

PREPARADO POR  
CONSEJO EDITORIAL KNOW SQUARE Y FUTUVER  
OCTUBRE - 2010

# ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE III TRIMESTRE 2010

*knowsquare* .

**FUTUVER**

Privado y Confidencial

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

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

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

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

### EL COLECTIVO EMPRESARIAL MUESTRA MÁS CONFIANZA ANTE UNA SITUACIÓN ECONÓMICA QUE DEJA DE ESTAR EN EL PUNTO DE MIRA INTERNACIONAL.

Tras evaluar las 18 cuestiones que componen la encuesta sobre la coyuntura económica presente y futura de España, el IKS de este trimestre muestra la valoración más alta registrada desde su inicio: 87,894 puntos (si bien el umbral máximo de valoración se sitúa en 200 puntos).

Esta valoración revela el aumento de confianza del colectivo participante sobre la evolución de la coyuntura económica, incrementándose en este trimestre más de 0,30 puntos las valoraciones de nuestros colaboradores, tanto sobre las expectativas como sobre las perspectivas de la situación económica española.

Los expertos consultados continúan valorando favorablemente una mejor perspectiva en la prosperidad de sus empresas, e igualmente opinan que el consumo puede repuntar el próximo trimestre.

Las valoraciones menos optimistas están vertidas sobre la coyuntura económica

española a corto plazo y sobre la situación del mercado laboral español, apostando por el descenso del precio de la vivienda.

#### PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS POSITIVA

- Coyuntura general en las empresas de los panelistas
- Tendencia de los tipos de interés
- Tendencia del consumo

#### PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS NEGATIVA

- Situación del mercado laboral español
- Situación económica futura de España
- Capacidad de inversión de las empresas
- Atracción de la inversión extranjera
- Tendencia de los precios de la vivienda

## 2. SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

*OPTIMIS MOMODERADO  
COMPARTIDO ENTRE LOS  
PANELISTAS DEL III TRIMESTRE  
DE 2010*

**La economía española supera el examen internacional y continúa con su débil recuperación.**

Según los informes publicados recientemente por los principales organismos internacionales en los que se analiza la situación actual de los países avanzados, incluido España, se calificó de **exagerada** la **voz de alarma** surgida en el contexto europeo, señalando que la economía española no se encuentra en una situación de suspensión de pagos.

Esta visión internacional no tan alarmista coincide con las opiniones mostradas por nuestros panelistas a través del IKS de los últimos trimestres; y se suma a la opinión realizada por otras fuentes nacionales, que sin embargo **describen como frágil la recuperación económica de España** basándose en nuestra incapacidad para generar empleo con la fuerza necesaria como para reducir las tasas actuales de paro.

Dejando a un lado la **brecha del mercado laboral**, los indicadores macroeconómicos parece que mejoran.

El **PIB aumenta discretamente**, debido principalmente a la recuperación de la demanda nacional, y no a la aportación del sector exterior, según refleja el mayor incremento de las importaciones respecto a las exportaciones.

El indicador de actividad general se muestra positivo debido a los bienes y servicios de consumo, y continúa con su suave tendencia a la recuperación desde enero.

Tanto la inflación como los tipos de interés a familias y empresas se mueven suavemente al alza con valores moderados, tendencia que se espera para estos indicadores en los próximos periodos.

El consumo de los hogares muestra un alza en este periodo, no explicado en su totalidad por el efecto del crecimiento del IVA.

Con esta evolución, los organismos nacionales confían cerrar el año en positivo.

### 3. ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

#### ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE

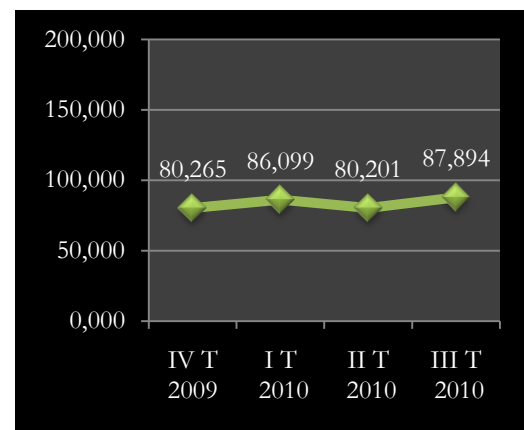
**Nuestro valor añadido: la opinión de cada panelista forma el resultado global**

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, un promedio 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: 87,894 PUNTOS**

La valoración del IKS en este trimestre se muestra como la valoración más alta mostrada hasta ahora por nuestros expertos: 87,894 frente a los 80,201 puntos del trimestre pasado.



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).

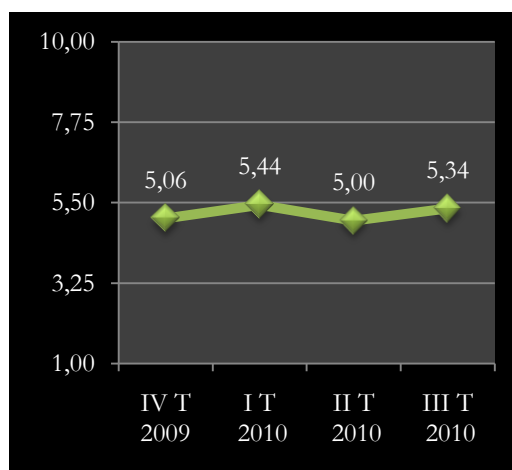
*VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN ACTUAL IKS III TRIMESTRE 2010: PERSPECTIVA*

La **perspectiva** de los panelistas representa la visión agrupada 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 5,34 puntos (en escala de 1 a 10).

**LA VALORACIÓN DE PERSPECTIVA SE CALIFICA COMO POSITIVA (5,34 PUNTOS) PARA EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO**

La valoración de las perspectivas ha aumentado 0,34 puntos respecto a la valoración recogida en el trimestre anterior, mejorando el nivel de confianza de los expertos en la situación actual de la economía de España, si bien en un contexto de prudencia y moderación.



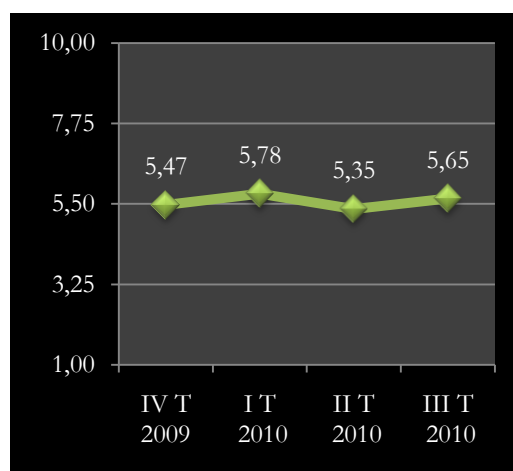
- PERSPECTIVA ANALIZADA**
- Coyuntura general en las empresas de los panelistas
  - Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo
  - Situación de la economía española
  - Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas
  - Atracción de inversión extranjera en España
  - Facilidad 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

*VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL IKS III TRIMESTRE 2010: **EXPECTATIVAS***

El valor de la expectativa IKS representa el resultado de la opinión conjunta 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 5,65 (en escala de 1 a 10), puntuación que se sitúa 0,30 puntos por encima de la obtenida para el trimestre anterior.

El aumento en más de 0,30 puntos de las valoraciones de los expertos sobre la expectativa, y sobre la perspectiva de la coyuntura económica, ponen de manifiesto la confianza del colectivo participante en la previsible mejora de la situación económica española a corto plazo.

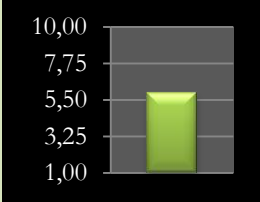
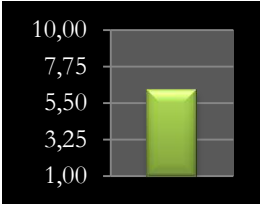


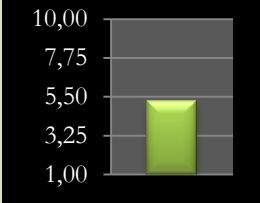
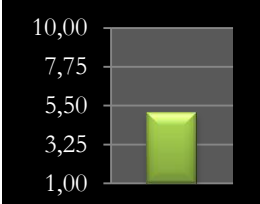


**LA VALORACIÓN DE LA EXPECTATIVAS SE OBSERVA COMO POSITIVA (5,65 PUNTOS) PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2010**




**EXPECTATIVA ANALIZADA**







- 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

## 4. ANÁLISIS DE LAS PREGUNTAS DEL IKS

DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	<sup>1</sup> RESULTADO	<sup>2</sup> VARIANZA	COMENTARIO	<sup>3</sup> TIPO DE PREGUNTA
1. ¿Considera usted que la <b>situación actual de su empresa</b> ha mejorado, o es peor que hace tres meses?		1,02	Coyuntura favorable	P
2. ¿Considera usted que la <b>situación de su empresa</b> mejorará, o empeorará <b>en los próximos tres meses?</b>		0,95	Coyuntura favorable	E
3. ¿Considera usted que la <b>situación actual en España para encontrar o cambiar de puesto de trabajo</b> es mejor, o es peor que <b>hace tres meses?</b>		0,91	Coyuntura desfavorable	P
4. ¿Considera usted que la <b>situación en España para encontrar o cambiar de puesto de trabajo</b> , mejorará o empeorará <b>en los próximos tres meses?</b>		0,93	Coyuntura desfavorable	E
5. ¿Considera usted que la <b>situación actual de la economía española</b> es mejor, o es peor que <b>hace tres meses?</b>		1,00	Coyuntura desfavorable	P
6. ¿Considera usted que la <b>situación de la economía española</b> mejorará, o empeorará <b>en los próximos tres meses?</b>		0,86	Coyuntura desfavorable	E



DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	<sup>1</sup> RESULTADO	<sup>2</sup> VARIANZA	COMENTARIO	<sup>3</sup> TIPO DE PREGUNTA
7. ¿Considera usted que la <b>capacidad de inversión de su empresa</b> es mejor, o es peor que <b>hace tres meses</b> ?		0,91	Coyuntura desfavorable	P
8. ¿Considera usted que la <b>capacidad de inversión de su empresa</b> mejorará, o empeorará <b>en los próximos tres meses</b> ?		0,64	Coyuntura favorable	E
9. ¿Considera usted que las condiciones para la <b>atracción de inversión extranjera en España</b> son mejores, o son peores que <b>hace tres meses</b> ?		0,93	Coyuntura desfavorable	P
10. ¿Considera usted que las condiciones para la <b>atracción de inversión extranjera en España</b> dentro de tres meses serán mejores o peores que <b>en la actualidad</b> ?		0,90	Coyuntura favorable	E
11. ¿Considera usted que las <b>facilidades de acceso a financiación bancaria para su empresa</b> , son mejores o peores que <b>hace tres meses</b> ?		0,70	Coyuntura favorable	P
12. ¿Considera usted que las <b>facilidades de acceso a financiación bancaria para su empresa</b> , mejorarán, o empeorarán <b>en los tres próximos meses</b> ?		0,67	Coyuntura favorable	E

DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	<sup>1</sup> RESULTADO	<sup>2</sup> VARIANZA	COMENTARIO	<sup>3</sup> TIPO DE PREGUNTA
13. ¿Considera usted que la <b>demanda de productos y/o servicios de su empresa</b> es mayor, o es menor que <b>hace tres meses</b> ?		0,74	Coyuntura favorable	P
14. ¿Considera usted que la <b>demanda actual de productos y/o servicios de su empresa</b> será mayor, o será menor <b>dentro de tres meses</b> ?		0,76	Coyuntura favorable	E
15. ¿Considera usted que <b>a lo largo de los tres próximos meses, los tipos de interés</b> se mantendrán, subirán o bajarán?		0,26	Tendencia al alza de los tipos de interés	E
16. ¿Considera usted que <b>a lo largo de los tres próximos meses la inflación</b> , se mantendrá, subirá o bajará?		0,40	Tendencia al alza de la inflación	E
17. ¿Considera usted que <b>a lo largo de los tres próximos meses, el consumo</b> se mantendrá, subirá o bajará?		1,08	Tendencia al alza del consumo	E
18. ¿Considera usted que <b>a lo largo de los tres próximos meses, los precios de la vivienda</b> se mantendrán, subirán o bajarán?		0,50	Tendencia a la baja de los precios de la vivienda	E
<p><sup>1</sup> <b>Resultado:</b> valor medio de las puntuaciones que los panelistas otorgan a cada una de las preguntas que conforman el IKS.</p> <p><sup>2</sup> <b>Varianza:</b> 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><sup>3</sup> <b>E:</b> pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas.</p> <p><sup>3</sup> <b>P:</b> pregunta sobre la perspectiva actual del panelista.</p>				

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

VARIABLE	TENDENCIA	VARIACIÓN E - P
<b>Coyuntura</b> general en las empresas de los panelistas		+ 0,33
Facilidad para <b>encontrar o cambiar de puesto de trabajo</b>		+ 0,30
<b>Situación general</b> de la economía española		- 0,15
<b>Capacidad de inversión</b> de las empresas		+ 0,44
Atracción de <b>inversión extranjera</b> en España		+ 0,44
<b>Facilidad de acceso a financiación bancaria</b> para las empresas de los panelistas		0,00
<b>Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas</b> de los panelistas		- 0,04
<p><b>E:</b> pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas  <b>P:</b> 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><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>6,28</td><td>6,33</td><td>6,04</td><td>5,93</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	6,28	6,33	6,04	5,93	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>6,42</td><td>6,46</td><td>6,08</td><td>6,26</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	6,42	6,46	6,08	6,26
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	6,28	6,33	6,04	5,93																		
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	6,42	6,46	6,08	6,26																		
Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>4,04</td><td>5,07</td><td>4,53</td><td>4,67</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	4,04	5,07	4,53	4,67	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>4,42</td><td>5,13</td><td>5,02</td><td>4,96</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	4,42	5,13	5,02	4,96
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	4,04	5,07	4,53	4,67																		
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	4,42	5,13	5,02	4,96																		
Situación general de la economía española	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>4,29</td><td>4,80</td><td>4,20</td><td>5,22</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	4,29	4,80	4,20	5,22	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>4,48</td><td>5,17</td><td>4,73</td><td>5,07</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	4,48	5,17	4,73	5,07
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	4,29	4,80	4,20	5,22																		
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	4,48	5,17	4,73	5,07																		
Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>5,45</td><td>5,65</td><td>5,35</td><td>5,30</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	5,45	5,65	5,35	5,30	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><td>IV T 2009</td><td>I T 2010</td><td>II T 2010</td><td>III T 2010</td></tr> <tr><th>Valor</th><td>5,81</td><td>5,91</td><td>5,71</td><td>5,74</td></tr> </table>	Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010	Valor	5,81	5,91	5,71	5,74
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	5,45	5,65	5,35	5,30																		
Trimestre	IV T 2009	I T 2010	II T 2010	III T 2010																		
Valor	5,81	5,91	5,71	5,74																		
<p><b>P:</b> pregunta sobre la perspectiva actual del panelista  <b>E:</b> pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas</p>																						

VARIABLE	EVOLUCIÓN TEMPORAL P	EVOLUCIÓN TEMPORAL E																				
Atracción de <b>inversión extranjera</b> 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> <tr><td>III T 2010</td><td>5,07</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	3,92	I T 2010	4,44	II T 2010	3,84	III T 2010	5,07	<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> <tr><td>III T 2010</td><td>5,52</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	4,48	I T 2010	5,32	II T 2010	4,94	III T 2010	5,52
Trimestre	Valor																					
IV T 2009	3,92																					
I T 2010	4,44																					
II T 2010	3,84																					
III T 2010	5,07																					
Trimestre	Valor																					
IV T 2009	4,48																					
I T 2010	5,32																					
II T 2010	4,94																					
III T 2010	5,52																					
Facilidad de acceso a <b>financiación bancaria</b> 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> <tr><td>III T 2010</td><td>5,41</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,49	I T 2010	5,76	II T 2010	5,31	III T 2010	5,41	<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> <tr><td>III T 2010</td><td>5,41</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,81	I T 2010	5,85	II T 2010	5,63	III T 2010	5,41
Trimestre	Valor																					
IV T 2009	5,49																					
I T 2010	5,76																					
II T 2010	5,31																					
III T 2010	5,41																					
Trimestre	Valor																					
IV T 2009	5,81																					
I T 2010	5,85																					
II T 2010	5,63																					
III T 2010	5,41																					
Volumen de demanda de <b>productos y/o servicios</b> 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> <tr><td>III T 2010</td><td>5,78</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,94	I T 2010	6,02	II T 2010	5,71	III T 2010	5,78	<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> <tr><td>III T 2010</td><td>5,74</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	6,13	I T 2010	6,31	II T 2010	6,00	III T 2010	5,74
Trimestre	Valor																					
IV T 2009	5,94																					
I T 2010	6,02																					
II T 2010	5,71																					
III T 2010	5,78																					
Trimestre	Valor																					
IV T 2009	6,13																					
I T 2010	6,31																					
II T 2010	6,00																					
III T 2010	5,74																					
<p><b>P:</b> pregunta sobre la perspectiva actual del panelista  <b>E:</b> 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](http://www.KnowSquare.com)

[www.futuver.com](http://www.futuver.com)