

PREPARADO POR
CONSEJO EDITORIAL KNOW SQUARE Y FUTUVER

ABRIL - 2011

ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE I TRIMESTRE 2011

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>LA ECONOMÍA MUNDIAL SACA VENTAJA A LA LENTA RECUPERACIÓN DE ESPAÑA.....</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 EN EL iKS I TRIMESTRE DE 2011: PERSPECTIVA.....</i>	<i>4</i>
<i>VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL iKS I TRIMESTRE DE 2011: EXPECTATIVAS.....</i>	<i>4</i>
4. ANÁLISIS DE LAS PREGUNTAS DEL iKS	5
5. TENDENCIAS DE LAS VARIABLES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE	8
6. EVOLUCIÓN DE RESULTADOS	9
7. NOTA METODOLÓGICA	12

1. RESUMEN EJECUTIVO

LA TENDENCIA DE LA CONFIANZA DE LOS PANELISTAS EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA ESPAÑOLA CONTINÚA MOSTRÁNDOSE POSITIVA

El 2011 comienza con un iKS de 92,993 puntos, la valoración más alta obtenida hasta ahora tras evaluar 18 cuestiones sobre la situación actual y futura de España.

Esta valoración de la coyuntura económica, confirma la tendencia positiva de la confianza de los panelistas sobre la evolución de la coyuntura económica.

En este trimestre, las valoraciones de los panelistas sobre las perspectivas de la situación económica española aumentaron 0,25 puntos, mientras que sus valoraciones sobre las expectativas se incrementaron en 0,19 puntos, respecto al trimestre anterior.

Las cuestiones con una valoración más optimista continúan siendo la situación tanto actual como a corto plazo de las empresas.

Las valoraciones menos favorables recaen sobre la situación actual del mercado laboral y la capacidad de inversión de las empresas.

PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS POSITIVA

- Situación actual de las empresas
- Situación a corto plazo de las empresas
- Tendencia de los tipos de interés
- Tendencia de la inflación

PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS NEGATIVA

- Situación actual del mercado laboral
- Capacidad de inversión de las empresas
- Tendencia del consumo
- Tendencia de los precios de la vivienda

2. SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

LA ECONOMÍA MUNDIAL SACA VENTAJA A LA LENTA RECUPERACIÓN DE ESPAÑA

La reactivación de la economía española llevada a cabo en el último periodo no contribuye a la esperada recuperación.

En los tres primeros meses de 2011, la economía española avanza en la línea de los periodos anteriores: deterioro del mercado laboral, debilidad de la demanda interna y leve mejora en las actividades vinculadas con el exterior.

Estos factores, unidos a las dificultades de las cuentas públicas y el sistema financiero, así como las reformas estructurales pendientes de llevar a cabo, actúan de lastre en la recuperación de la situación económica de España.

Asimismo, las previsiones de varios organismos nacionales señalan que España no crecerá ni creará empleo al nivel necesario para dejar atrás la recesión económica hasta finales de 2011, demorando hasta 2012 el inicio de una sólida recuperación de la economía.

Las perspectivas de la recuperación mundial, en cambio, son optimistas, aunque ciertos factores de riesgo como la subida del precio del petróleo, los alimentos y otras materias primas amenazan el ritmo de la reactivación financiera llevada a cabo a tres velocidades, según diversos organismos internacionales.

Dichas fuentes apuntan que economías emergentes como China o India se sitúan a la cabeza de la recuperación y se alejan velozmente de la crisis. En segundo lugar se sitúan Estados Unidos, Suecia o Noruega como las economías que mejor han amortiguado sus problemas financieros. En el último vagón de la recuperación económica se sitúan Reino Unido y la eurozona, excepto Alemania, que no acaban de solucionar la crisis fiscal.

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, con más de un año de exitosa trayectoria, 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: 92,993 PUNTOS

La valoración del iKS en este trimestre se sitúa como la puntuación más elevada mostrada hasta ahora por los expertos consultados, con una diferencia positiva de 4,294 puntos respecto al trimestre anterior.



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 EN EL iKS I TRIMESTRE DE 2011: **PERSPECTIVA***

El valor de la **perspectiva** iKS representa la opinión de los panelistas sobre las siguientes cuestiones referentes a la evolución del entorno económico-empresarial:

PERSPECTIVA ANALIZADA
<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

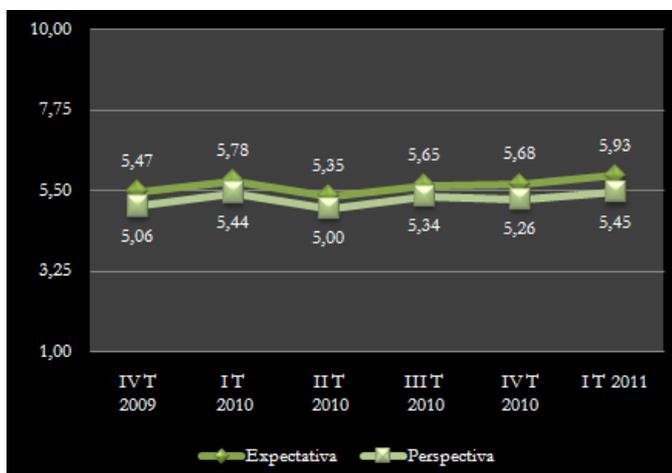
La valoración de perspectiva iKS realizada por los panelistas para el primer trimestre de 2011 es **POSITIVA** (5,45 puntos en escala de 1 a 10).

*VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL iKS I TRIMESTRE DE 2011: **EXPECTATIVAS***

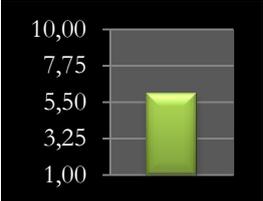
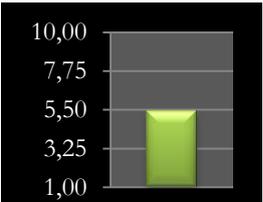
Los aspectos analizados para obtener la **expectativa** de los panelistas sobre la actual situación económica y empresarial son los siguientes:

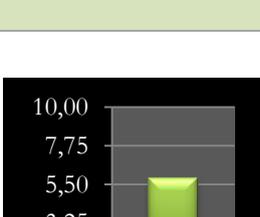
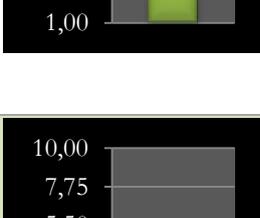
EXPECTATIVA ANALIZADA
<ul style="list-style-type: none"> • Coyuntura general en las empresas de los panelistas • Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo • Situación de la economía española • Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas • Atracción de inversión extranjera en 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

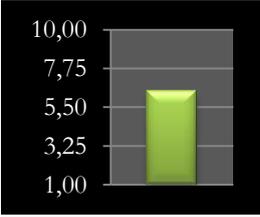
La valoración de la expectativa iKS se observa como **POSITIVA** con una puntuación de 5,93 puntos (en escala de 1 a 10) para el primer trimestre del año.



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?		1,13	Coyuntura favorable	P
2. ¿Considera usted que la situación de su empresa mejorará, o empeorará en los próximos tres meses?		0,92	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?		0,74	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?		0,74	Coyuntura favorable	E
5. ¿Considera usted que la situación actual de la economía española es mejor, o es peor que hace tres meses?		0,85	Coyuntura favorable	P
6. ¿Considera usted que la situación de la economía española mejorará, o empeorará en los próximos tres meses?		0,88	Coyuntura favorable	E

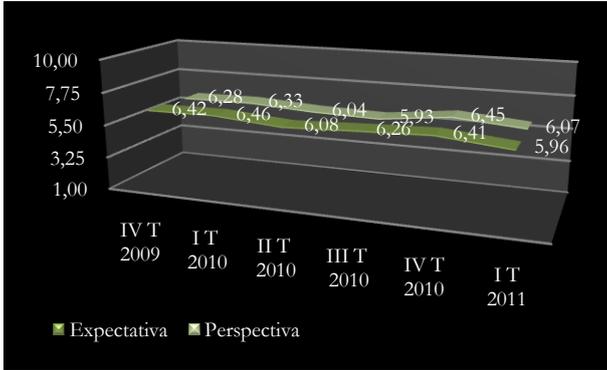
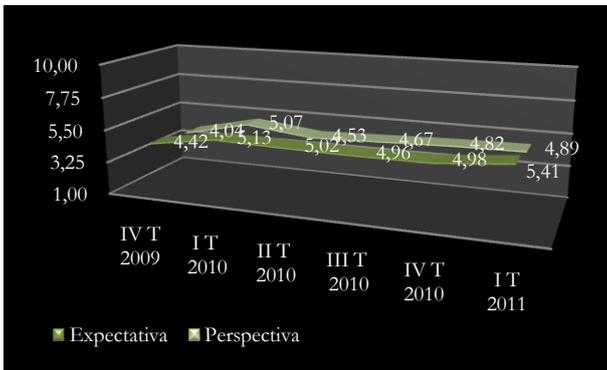
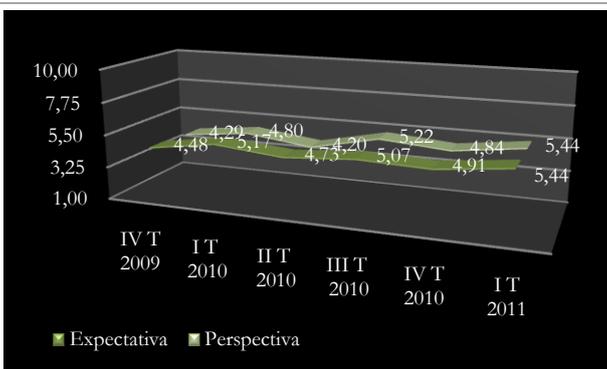
DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	¹ RESULTADO	² VARIANZA	COMENTARIO	³ TIPO DE PREGUNTA
7. ¿Considera usted que la capacidad de inversión de su empresa es mejor, o es peor que hace tres meses ?		1,11	Coyuntura desfavorable	P
8. ¿Considera usted que la capacidad de inversión de su empresa mejorará, o empeorará en los próximos tres meses ?		0,73	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 ?		0,95	Coyuntura favorable	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 ?		0,95	Coyuntura favorable	E
11. ¿Considera usted que las facilidades de acceso a financiación bancaria para su empresa , son mejores o peores que hace tres meses ?		0,95	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 ?		0,75	Coyuntura favorable	E

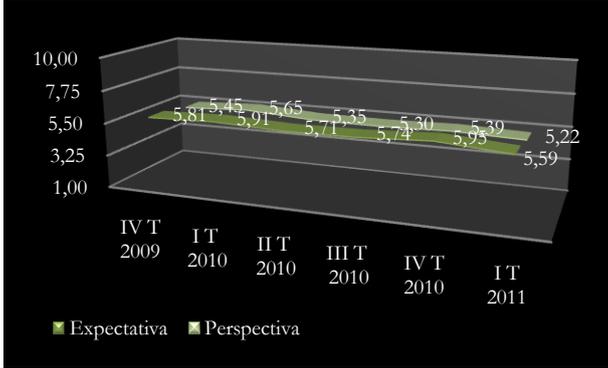
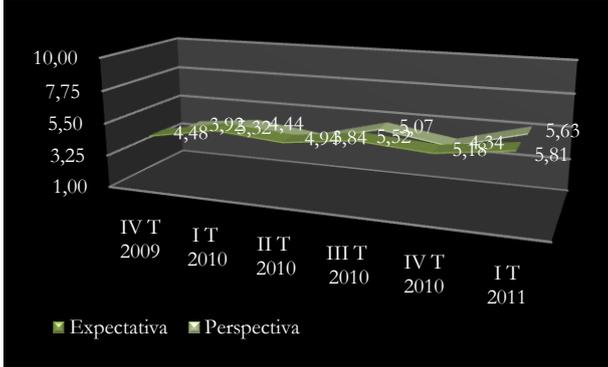
DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	¹ RESULTADO	² VARIANZA	COMENTARIO	³ TIPO DE PREGUNTA
13. ¿Considera usted que la demanda de productos y/o servicios de su empresa es mayor, o es menor que hace tres meses ?		0,84	Coyuntura favorable	P
14. ¿Considera usted que la demanda actual de productos y/o servicios de su empresa será mayor, o será menor dentro de tres meses ?		1,42	Coyuntura favorable	E
15. ¿Considera usted que a lo largo de los tres próximos meses, los tipos de interés se mantendrán, subirán o bajarán?		0,34	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?		0,54	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?		0,69	Tendencia estable 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?		0,28	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		- 0,11
Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo		+ 0,52
Situación general de la economía española		0,00
Capacidad de inversión de las empresas		+ 0,37
Atracción de inversión extranjera en España		+ 0,19
Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas		+ 0,04
Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas de los panelistas		+ 0,85
<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>Coyuntura general en las empresas de los panelistas</p>	 <table border="1"> <caption>Data for Coyuntura general en las empresas de los panelistas</caption> <thead> <tr> <th>Periodo</th> <th>Expectativa</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IV T 2009</td> <td>6,42</td> <td>6,28</td> </tr> <tr> <td>I T 2010</td> <td>6,46</td> <td>6,33</td> </tr> <tr> <td>II T 2010</td> <td>6,08</td> <td>6,04</td> </tr> <tr> <td>III T 2010</td> <td>6,26</td> <td>5,93</td> </tr> <tr> <td>IV T 2010</td> <td>6,41</td> <td>6,45</td> </tr> <tr> <td>I T 2011</td> <td>5,96</td> <td>6,07</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	6,42	6,28	I T 2010	6,46	6,33	II T 2010	6,08	6,04	III T 2010	6,26	5,93	IV T 2010	6,41	6,45	I T 2011	5,96	6,07
Periodo	Expectativa	Perspectiva																				
IV T 2009	6,42	6,28																				
I T 2010	6,46	6,33																				
II T 2010	6,08	6,04																				
III T 2010	6,26	5,93																				
IV T 2010	6,41	6,45																				
I T 2011	5,96	6,07																				
<p>Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo</p>	 <table border="1"> <caption>Data for Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo</caption> <thead> <tr> <th>Periodo</th> <th>Expectativa</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IV T 2009</td> <td>4,42</td> <td>4,04</td> </tr> <tr> <td>I T 2010</td> <td>5,13</td> <td>5,07</td> </tr> <tr> <td>II T 2010</td> <td>5,02</td> <td>4,53</td> </tr> <tr> <td>III T 2010</td> <td>4,96</td> <td>4,67</td> </tr> <tr> <td>IV T 2010</td> <td>4,98</td> <td>4,82</td> </tr> <tr> <td>I T 2011</td> <td>5,41</td> <td>4,89</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	4,42	4,04	I T 2010	5,13	5,07	II T 2010	5,02	4,53	III T 2010	4,96	4,67	IV T 2010	4,98	4,82	I T 2011	5,41	4,89
Periodo	Expectativa	Perspectiva																				
IV T 2009	4,42	4,04																				
I T 2010	5,13	5,07																				
II T 2010	5,02	4,53																				
III T 2010	4,96	4,67																				
IV T 2010	4,98	4,82																				
I T 2011	5,41	4,89																				
<p>Situación general de la economía española</p>	 <table border="1"> <caption>Data for Situación general de la economía española</caption> <thead> <tr> <th>Periodo</th> <th>Expectativa</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IV T 2009</td> <td>4,48</td> <td>4,29</td> </tr> <tr> <td>I T 2010</td> <td>5,17</td> <td>4,80</td> </tr> <tr> <td>II T 2010</td> <td>4,73</td> <td>4,20</td> </tr> <tr> <td>III T 2010</td> <td>5,07</td> <td>5,22</td> </tr> <tr> <td>IV T 2010</td> <td>4,91</td> <td>4,84</td> </tr> <tr> <td>I T 2011</td> <td>5,44</td> <td>5,44</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	4,48	4,29	I T 2010	5,17	4,80	II T 2010	4,73	4,20	III T 2010	5,07	5,22	IV T 2010	4,91	4,84	I T 2011	5,44	5,44
Periodo	Expectativa	Perspectiva																				
IV T 2009	4,48	4,29																				
I T 2010	5,17	4,80																				
II T 2010	4,73	4,20																				
III T 2010	5,07	5,22																				
IV T 2010	4,91	4,84																				
I T 2011	5,44	5,44																				
<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>Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas</p>	 <table border="1"> <caption>Data for Investment Capacity Chart</caption> <thead> <tr> <th>Periodo</th> <th>Expectativa</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IV T 2009</td> <td>5,81</td> <td>5,45</td> </tr> <tr> <td>I T 2010</td> <td>5,91</td> <td>5,65</td> </tr> <tr> <td>II T 2010</td> <td>5,71</td> <td>5,35</td> </tr> <tr> <td>III T 2010</td> <td>5,74</td> <td>5,30</td> </tr> <tr> <td>IV T 2010</td> <td>5,95</td> <td>5,39</td> </tr> <tr> <td>I T 2011</td> <td>5,59</td> <td>5,22</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	5,81	5,45	I T 2010	5,91	5,65	II T 2010	5,71	5,35	III T 2010	5,74	5,30	IV T 2010	5,95	5,39	I T 2011	5,59	5,22
Periodo	Expectativa	Perspectiva																				
IV T 2009	5,81	5,45																				
I T 2010	5,91	5,65																				
II T 2010	5,71	5,35																				
III T 2010	5,74	5,30																				
IV T 2010	5,95	5,39																				
I T 2011	5,59	5,22																				
<p>Atracción de inversión extranjera en España</p>	 <table border="1"> <caption>Data for Foreign Investment Attraction Chart</caption> <thead> <tr> <th>Periodo</th> <th>Expectativa</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IV T 2009</td> <td>4,48</td> <td>3,92</td> </tr> <tr> <td>I T 2010</td> <td>4,32</td> <td>3,24</td> </tr> <tr> <td>II T 2010</td> <td>4,44</td> <td>4,94</td> </tr> <tr> <td>III T 2010</td> <td>4,84</td> <td>5,07</td> </tr> <tr> <td>IV T 2010</td> <td>5,52</td> <td>5,18</td> </tr> <tr> <td>I T 2011</td> <td>5,63</td> <td>5,81</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	4,48	3,92	I T 2010	4,32	3,24	II T 2010	4,44	4,94	III T 2010	4,84	5,07	IV T 2010	5,52	5,18	I T 2011	5,63	5,81
Periodo	Expectativa	Perspectiva																				
IV T 2009	4,48	3,92																				
I T 2010	4,32	3,24																				
II T 2010	4,44	4,94																				
III T 2010	4,84	5,07																				
IV T 2010	5,52	5,18																				
I T 2011	5,63	5,81																				
<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>Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas</p>	<table border="1"> <caption>Data for Facilidad de acceso a financiación bancaria</caption> <thead> <tr> <th>Trimestre</th> <th>Expectativa</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IV T 2009</td> <td>5,81</td> <td>5,49</td> </tr> <tr> <td>I T 2010</td> <td>5,85</td> <td>5,76</td> </tr> <tr> <td>II T 2010</td> <td>5,63</td> <td>5,31</td> </tr> <tr> <td>III T 2010</td> <td>5,41</td> <td>5,41</td> </tr> <tr> <td>IV T 2010</td> <td>5,05</td> <td>5,41</td> </tr> <tr> <td>I T 2011</td> <td>5,30</td> <td>5,33</td> </tr> </tbody> </table>	Trimestre	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	5,81	5,49	I T 2010	5,85	5,76	II T 2010	5,63	5,31	III T 2010	5,41	5,41	IV T 2010	5,05	5,41	I T 2011	5,30	5,33
Trimestre	Expectativa	Perspectiva																				
IV T 2009	5,81	5,49																				
I T 2010	5,85	5,76																				
II T 2010	5,63	5,31																				
III T 2010	5,41	5,41																				
IV T 2010	5,05	5,41																				
I T 2011	5,30	5,33																				
<p>Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas de los panelistas</p>	<table border="1"> <caption>Data for Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas</caption> <thead> <tr> <th>Trimestre</th> <th>Expectativa</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IV T 2009</td> <td>6,13</td> <td>5,94</td> </tr> <tr> <td>I T 2010</td> <td>6,31</td> <td>6,02</td> </tr> <tr> <td>II T 2010</td> <td>6,00</td> <td>5,71</td> </tr> <tr> <td>III T 2010</td> <td>5,74</td> <td>5,78</td> </tr> <tr> <td>IV T 2010</td> <td>6,27</td> <td>5,95</td> </tr> <tr> <td>I T 2011</td> <td>6,44</td> <td>5,59</td> </tr> </tbody> </table>	Trimestre	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	6,13	5,94	I T 2010	6,31	6,02	II T 2010	6,00	5,71	III T 2010	5,74	5,78	IV T 2010	6,27	5,95	I T 2011	6,44	5,59
Trimestre	Expectativa	Perspectiva																				
IV T 2009	6,13	5,94																				
I T 2010	6,31	6,02																				
II T 2010	6,00	5,71																				
III T 2010	5,74	5,78																				
IV T 2010	6,27	5,95																				
I T 2011	6,44	5,59																				
<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 iKS, 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