

PREPARADO POR  
CONSEJO EDITORIAL KNOW SQUARE Y FUTUVER

MARZO - 2012

# ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE I TRIMESTRE 2012

*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>DESACELERACIÓN MUNDIAL Y RECESIÓN EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA .....</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 EN EL iKS 1 TRIMESTRE DE 2012: <b>PERSPECTIVA</b>.....</i>	<i>4</i>
<i>VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL iKS 1 TRIMESTRE DE 2012: <b>EXPECTATIVAS</b>.....</i>	<i>4</i>
<b>4. ANÁLISIS DE LAS PREGUNTAS DEL iKS .....</b>	<b>5</b>
<b>5. TENDENCIAS DE LAS VARIABLES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE .....</b>	<b>8</b>
<b>6. EVOLUCIÓN DE RESULTADOS .....</b>	<b>9</b>
<b>7. NOTA METODOLÓGICA .....</b>	<b>12</b>

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

### EL AUMENTO DE PERSPECTIVAS DE LOS PANELISTAS REACTIVAN SU NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Después de evaluar las 18 cuestiones que componen la encuesta sobre la coyuntura económica actual y futura de España, el iKS del primer trimestre de 2012 muestra un valor de 80,44 puntos, 6,71 puntos por encima de la valoración del iKS del periodo anterior (73,73 puntos), valor histórico más bajo obtenido hasta ahora.

Esta valoración (80,44 puntos) se sitúa 3,23 puntos por debajo de la puntuación media del histórico de resultados del iKS(83,67 puntos), con una diferencia negativa de 12,56 puntos respecto a la puntuación histórica más alta (IT2011 con 92,99 puntos).

En este trimestre, las valoraciones de los panelistas sobre las perspectivas de la situación económica española (5,10 puntos en escala de 1 a 10) aumentaron 0,50 puntos respecto al trimestre anterior, mientras que sus valoraciones sobre las expectativas (5,27 puntos en escala de 1 a 10) se mantuvieron prácticamente estables (incremento de 0,07 puntos respecto al trimestre anterior).

Estos resultados ponen de manifiesto la leve recuperación de confianza del colectivo participante sobre la mejora de la situación económica española, poniendo fin a la trayectoria en declive iniciada el primer trimestre de 2011.

#### PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS POSITIVA

- Situación a corto plazo de las empresas
- Atracción de inversión extranjera

#### PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS NEGATIVA

- Situación actual del mercado laboral
- Situación actual de la economía española
- Tendencia del consumo
- Tendencia de los precios de la vivienda

## 2. SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

### *DESACELERACIÓN MUNDIAL Y RECESIÓN EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA*

#### **Pesimismo sobre la situación económica de España**

La economía española ha entrado nuevamente en recesión debido a la caída de la confianza, la desaceleración del crecimiento de las exportaciones, la expectativa de un ajuste fiscal más intenso en 2012 como consecuencia del incumplimiento de los objetivos fiscales en 2011, el deterioro de la actividad y, especialmente, del empleo durante el cuarto trimestre del año anterior. De este modo, se estima que 2011 finalizó con un crecimiento anual promedio del 0,7%, y diversos organismos oficiales pronostican una disminución del 1,3% del PIB en 2012 con una recuperación lenta en 2013, que puede acelerarse si las reformas estructurales anunciadas son lo suficientemente ambiciosas.

En el panorama internacional, una ralentización en las economías emergentes y un crecimiento más débil en Europa dada la falta de avances decisivos en la resolución de la crisis, desembocan en una reducción del crecimiento económico mundial durante los últimos trimestres de 2011.

Los organismos internacionales apuntan que la resolución definitiva de la crisis en Europa requiere acciones decisivas en tres aspectos: la reestructuración de Grecia; la implementación de reformas estructurales que estimulen el crecimiento; y el funcionamiento eficaz de los acuerdos llevados a cabo entre las instituciones de la zona euro para guiar la unión fiscal, fortalecer la unión monetaria, prevenir futuras crisis y aumentar la credibilidad de los países europeos.

De cara al futuro, se espera un repunte global en el segundo semestre de 2012, liderado por las economías emergentes. Al mismo tiempo, a pesar de que EE.UU. crecerá menos que en recuperaciones anteriores, lo hará muy por encima de Europa.

### 3. ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

#### ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE

**El resultado global está formado por la opinión de cada panelista**

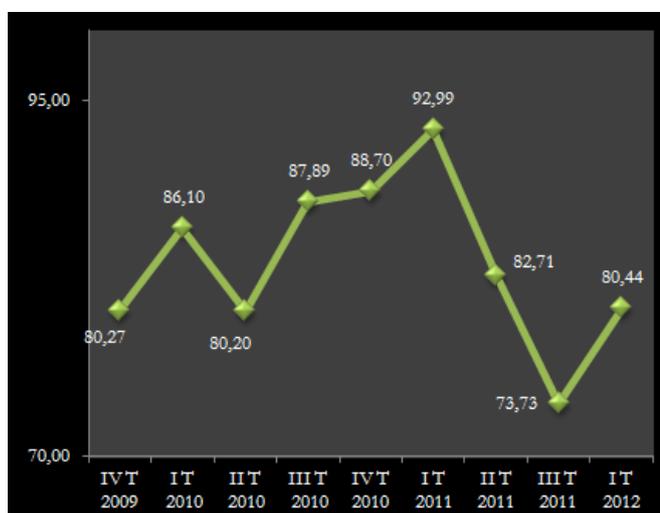
Mediante las respuestas de más de 100 expertos sobre cuestiones como el empleo, la inversión, la financiación, la vivienda y el consumo, entre otros aspectos de la coyuntura económica de España, elaboramos trimestralmente el iKS, con una puntuación variable entre [0,200]

Con dos años de trayectoria, su objetivo es obtener un análisis exhaustivo sobre el panorama económico actual y su posible evolución en los próximos meses.

La valoración del iKS en este trimestre (80,44 puntos) se sitúa 6,71 puntos por encima de la valoración del iKS del periodo anterior (73,73 puntos), rompiendo con la trayectoria en descenso que acumulaba desde el primer trimestre de 2011.

A continuación, 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).

**LA PUNTUACIÓN iKS DE ESTE TRIMESTRE: 80,44 PUNTOS**



**VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN ACTUAL EN EL iKS I TRIMESTRE DE 2012: 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**
- 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

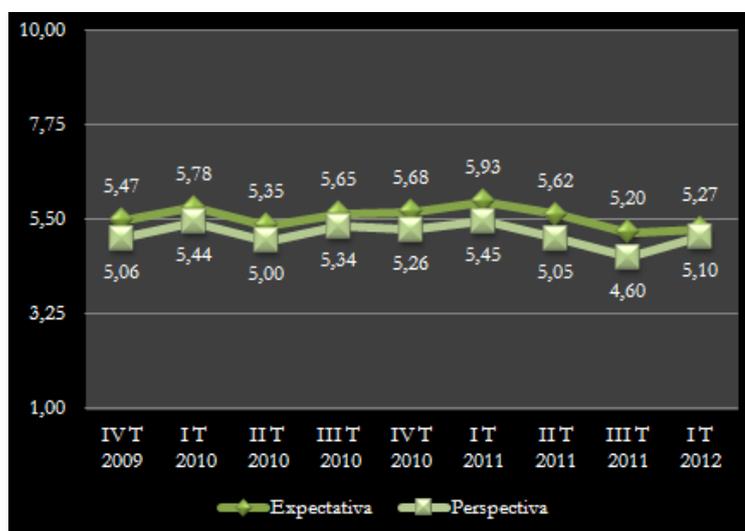
**VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL iKS I TRIMESTRE DE 2012: EXPECTATIVAS**

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

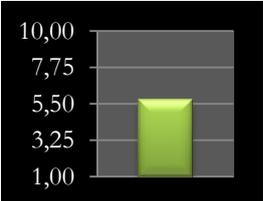
- EXPECTATIVA ANALIZADA**
- Coyuntura general en las empresas de los panelistas
  - Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo
  - Situación de la economía española
  - Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas
  - Atracción de inversión extranjera en España
  - Facilidad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

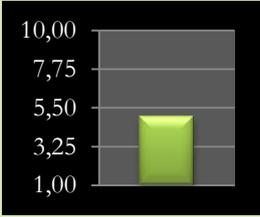
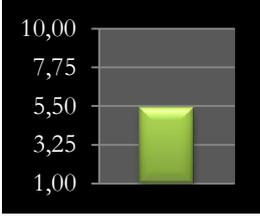
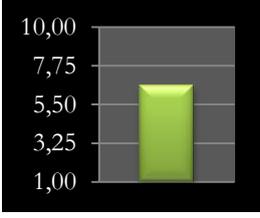
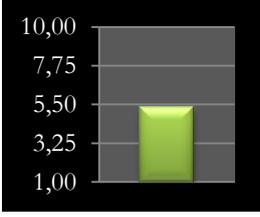
La valoración de perspectiva iKS realizada por los panelistas para el primer trimestre de 2012 es **POSITIVA** (5,10 puntos en escala de 1 a 10).

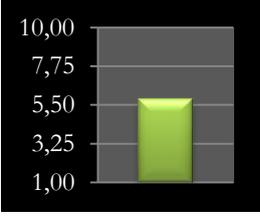
La valoración de la expectativa iKS se observa como **POSITIVA** con una puntuación de 5,27 puntos (en escala de 1 a 10) para el primer trimestre del año.



## 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?		1,32	Coyuntura favorable	P
2. ¿Considera usted que la <b>situación de su empresa</b> mejorará, o empeorará <b>en los próximos tres meses?</b>		1,19	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>		0,87	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>		1,02	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>		0,84	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>		0,91	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> ?		0,93	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> ?		0,87	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> ?		1,17	Coyuntura favorable	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> ?		1,12	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> ?		0,71	Coyuntura desfavorable	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> ?		0,77	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> ?		1,12	Coyuntura desfavorable	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> ?		0,95	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?		0,42	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?		0,55	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?		0,63	Tendencia a la baja 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?		0,40	Tendencia a la baja de los precios de la vivienda	E

<sup>1</sup> **Resultado:** valor medio de las puntuaciones que los panelistas otorgan a cada una de las preguntas que conforman el iKS.

<sup>2</sup> **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.

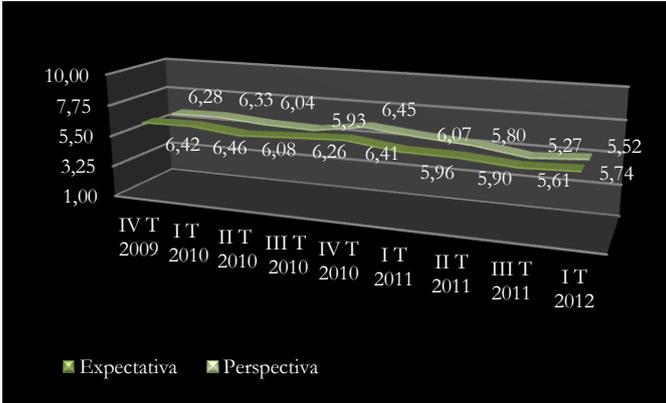
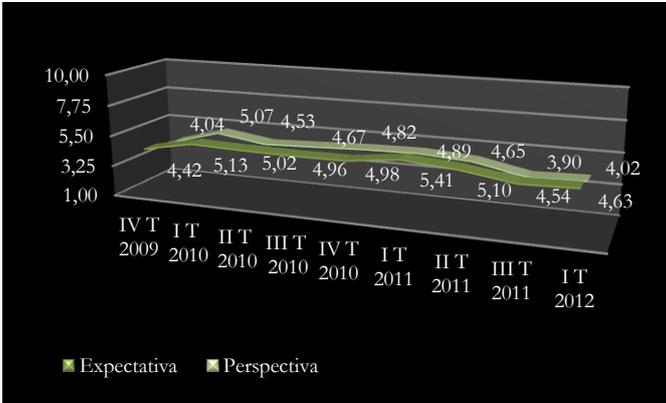
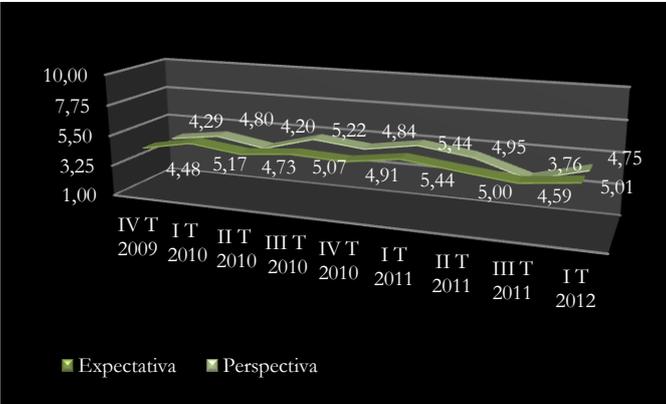
<sup>3</sup> **E:** pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas.

<sup>3</sup> **P:** pregunta sobre la perspectiva actual del panelista.

## 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		+ 0,22
Facilidad para <b>encontrar o cambiar de puesto de trabajo</b>		+ 0,61
<b>Situación general</b> de la economía española		+ 0,26
<b>Capacidad de inversión</b> de las empresas		+ 0,42
Atracción de <b>inversión extranjera</b> en España		+ 0,42
<b>Facilidad de acceso a financiación bancaria</b> para las empresas de los panelistas		+ 0,22
<b>Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas</b> de los panelistas		+ 0,83
<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><b>Coyuntura general en las empresas de los panelistas</b></p>	 <table border="1"> <caption>Data for Coyuntura general en las empresas de los panelistas</caption> <thead> <tr> <th>Trimestre</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> <tr><td>II T 2011</td><td>5,90</td><td>5,80</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>5,61</td><td>5,27</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>5,74</td><td>5,52</td></tr> </tbody> </table>	Trimestre	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	II T 2011	5,90	5,80	III T 2011	5,61	5,27	I T 2012	5,74	5,52
Trimestre	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																													
II T 2011	5,90	5,80																													
III T 2011	5,61	5,27																													
I T 2012	5,74	5,52																													
<p><b>Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo</b></p>	 <table border="1"> <caption>Data for Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo</caption> <thead> <tr> <th>Trimestre</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> <tr><td>II T 2011</td><td>5,10</td><td>4,65</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>4,54</td><td>3,90</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>4,63</td><td>4,02</td></tr> </tbody> </table>	Trimestre	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	II T 2011	5,10	4,65	III T 2011	4,54	3,90	I T 2012	4,63	4,02
Trimestre	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																													
II T 2011	5,10	4,65																													
III T 2011	4,54	3,90																													
I T 2012	4,63	4,02																													
<p><b>Situación general de la economía española</b></p>	 <table border="1"> <caption>Data for Situación general de la economía española</caption> <thead> <tr> <th>Trimestre</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> <tr><td>II T 2011</td><td>5,00</td><td>4,95</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>4,59</td><td>3,76</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>5,01</td><td>4,75</td></tr> </tbody> </table>	Trimestre	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	II T 2011	5,00	4,95	III T 2011	4,59	3,76	I T 2012	5,01	4,75
Trimestre	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																													
II T 2011	5,00	4,95																													
III T 2011	4,59	3,76																													
I T 2012	5,01	4,75																													

**P:** pregunta sobre la perspectiva actual del panelista  
**E:** pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas

VARIABLE	EVOLUCIÓN TEMPORAL																														
<p><b>Capacidad de inversión</b> de las empresas de los panelistas</p>	<table border="1"> <caption>Data for Investment Capacity Chart</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>5,45</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>5,22</td><td>5,59</td></tr> <tr><td>II T 2011</td><td>4,85</td><td>5,23</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>4,73</td><td>5,22</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>4,97</td><td>5,39</td></tr> </tbody> </table>	Trimestre	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	5,22	5,59	II T 2011	4,85	5,23	III T 2011	4,73	5,22	I T 2012	4,97	5,39
Trimestre	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	5,22	5,59																													
II T 2011	4,85	5,23																													
III T 2011	4,73	5,22																													
I T 2012	4,97	5,39																													
<p><b>Atracción de inversión extranjera en España</b></p>	<table border="1"> <caption>Data for Foreign Investment Attraction Chart</caption> <thead> <tr> <th>Trimestre</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>5,32</td><td>4,44</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>4,94</td><td>3,84</td></tr> <tr><td>III T 2010</td><td>5,52</td><td>5,07</td></tr> <tr><td>IV T 2010</td><td>5,18</td><td>4,34</td></tr> <tr><td>I T 2011</td><td>5,81</td><td>5,63</td></tr> <tr><td>II T 2011</td><td>5,03</td><td>4,92</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>5,71</td><td>4,88</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>6,55</td><td>6,14</td></tr> </tbody> </table>	Trimestre	Expectativa	Perspectiva	IV T 2009	4,48	3,92	I T 2010	5,32	4,44	II T 2010	4,94	3,84	III T 2010	5,52	5,07	IV T 2010	5,18	4,34	I T 2011	5,81	5,63	II T 2011	5,03	4,92	III T 2011	5,71	4,88	I T 2012	6,55	6,14
Trimestre	Expectativa	Perspectiva																													
IV T 2009	4,48	3,92																													
I T 2010	5,32	4,44																													
II T 2010	4,94	3,84																													
III T 2010	5,52	5,07																													
IV T 2010	5,18	4,34																													
I T 2011	5,81	5,63																													
II T 2011	5,03	4,92																													
III T 2011	5,71	4,88																													
I T 2012	6,55	6,14																													
<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><b>Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas</b></p>	<table border="1"> <caption>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>5,41</td><td>5,05</td></tr> <tr><td>I T 2011</td><td>5,33</td><td>5,30</td></tr> <tr><td>II T 2011</td><td>5,03</td><td>4,62</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>5,07</td><td>4,49</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>5,33</td><td>5,11</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	5,41	5,05	I T 2011	5,33	5,30	II T 2011	5,03	4,62	III T 2011	5,07	4,49	I T 2012	5,33	5,11																				
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	5,41	5,05																																																	
I T 2011	5,33	5,30																																																	
II T 2011	5,03	4,62																																																	
III T 2011	5,07	4,49																																																	
I T 2012	5,33	5,11																																																	
<p><b>Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas de los panelistas</b></p>	<table border="1"> <caption>Volumen de demanda de productos y/o servicios</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> <tr><td>II T 2011</td><td>6,00</td><td>5,54</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>5,41</td><td>5,17</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>6,02</td><td>5,19</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	II T 2011	6,00	5,54	III T 2011	5,41	5,17	I T 2012	6,02	5,19																				
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																																																	
II T 2011	6,00	5,54																																																	
III T 2011	5,41	5,17																																																	
I T 2012	6,02	5,19																																																	
<p><b>Resto de variables</b></p>	<table border="1"> <caption>Resto de variables</caption> <thead> <tr> <th>Trimestre</th> <th>Tendencia precios de la vivienda</th> <th>Tendencia consumo</th> <th>Tendencia tipos de interés</th> <th>Tendencia inflación</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>IV T 2009</td><td>3,98</td><td>5,71</td><td>6,44</td><td>6,53</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>4,52</td><td>5,67</td><td>6,62</td><td>6,68</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>3,96</td><td>4,41</td><td>6,29</td><td>6,12</td></tr> <tr><td>III T 2010</td><td>4,41</td><td>5,56</td><td>6,85</td><td>6,63</td></tr> <tr><td>IV T 2010</td><td>3,65</td><td>4,94</td><td>7,39</td><td>7,34</td></tr> <tr><td>I T 2011</td><td>4,11</td><td>5,30</td><td>7,70</td><td>8,07</td></tr> <tr><td>II T 2011</td><td>4,05</td><td>6,00</td><td>6,87</td><td>7,64</td></tr> <tr><td>III T 2011</td><td>3,95</td><td>5,02</td><td>6,63</td><td>5,41</td></tr> <tr><td>I T 2012</td><td>3,54</td><td>4,10</td><td>5,86</td><td>5,82</td></tr> </tbody> </table>	Trimestre	Tendencia precios de la vivienda	Tendencia consumo	Tendencia tipos de interés	Tendencia inflación	IV T 2009	3,98	5,71	6,44	6,53	I T 2010	4,52	5,67	6,62	6,68	II T 2010	3,96	4,41	6,29	6,12	III T 2010	4,41	5,56	6,85	6,63	IV T 2010	3,65	4,94	7,39	7,34	I T 2011	4,11	5,30	7,70	8,07	II T 2011	4,05	6,00	6,87	7,64	III T 2011	3,95	5,02	6,63	5,41	I T 2012	3,54	4,10	5,86	5,82
Trimestre	Tendencia precios de la vivienda	Tendencia consumo	Tendencia tipos de interés	Tendencia inflación																																															
IV T 2009	3,98	5,71	6,44	6,53																																															
I T 2010	4,52	5,67	6,62	6,68																																															
II T 2010	3,96	4,41	6,29	6,12																																															
III T 2010	4,41	5,56	6,85	6,63																																															
IV T 2010	3,65	4,94	7,39	7,34																																															
I T 2011	4,11	5,30	7,70	8,07																																															
II T 2011	4,05	6,00	6,87	7,64																																															
III T 2011	3,95	5,02	6,63	5,41																																															
I T 2012	3,54	4,10	5,86	5,82																																															
<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 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.es](http://www.KnowSquare.es)

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