

# La solvencia de las empresas españolas

Informe 2019

JDA Expert LegalTax, SLP.

**Informe:**

# **La solvencia de las empresas españolas 2019.**

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

## **Metodología y Fuentes de Datos:**

- Análisis estadístico de las cuentas anuales de los ejercicios 2012-2017 de 700.000 sociedades españolas depositadas en el Registro Mercantil.
- Los datos ha sido analizados mediante software propio de JDA/SFAI.
- La metodología de trabajo se ha basado en el Método Z-2 de Altman, creado por Edward Altman con base en un análisis estadístico de discriminación múltiple en el que se ponderan y suman diversas razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes en un modelo predictivo a 2 años de la fecha de análisis de los datos.
- Informe realizado por JDA Expert LegalTax, S.L.P.



## Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

### Método Altman Z-2:

La fórmula Altman Z-score fue creada en 1.960 por el profesor de la Universidad de Nueva York Edward Altman.

Esta fórmula mide la probabilidad de que quiebre una empresa.

La fórmula Altman Z-2 consiste en el siguiente cálculo:

$$\text{Altman Z-2} = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$$

**X1:** Capital Circulante/Activos Totales.

**X2:** Beneficios no distribuidos/Activos Totales

**X3:** EBITDA/Activos Totales.

**X4:** Capitalización Bursátil/Deuda Total.

A grayscale background image showing a person's hands holding a pen over a laptop keyboard, with another laptop visible in the background.

## Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

### Método Altman Z-2:

La probabilidad de quiebra de una empresa dependerá del resultado de la fórmula Altman Z-2.

**Si  $Z2 > 2,60$ : Zona azul, sin problemas en el futuro.**

**Si  $Z2 \leq 1,10$ : Zona roja, alta probabilidad de caer en insolvencia en el futuro.**

**Si  $1,11 < Z2 < 2,59$ : Zona gris, futuro no bien definido.**

La precisión del modelo es de un 72% con dos años de antelación con respecto a la fecha de la quiebra, con un porcentaje de falsos negativos del 6%. En un periodo de prueba de 31 años, el modelo tuvo una precisión de entre un 80% y 90% a la hora de predecir quiebras un año antes de que sucediesen, con un porcentaje de falsos negativos de entre un 15% y un 20%.

# Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

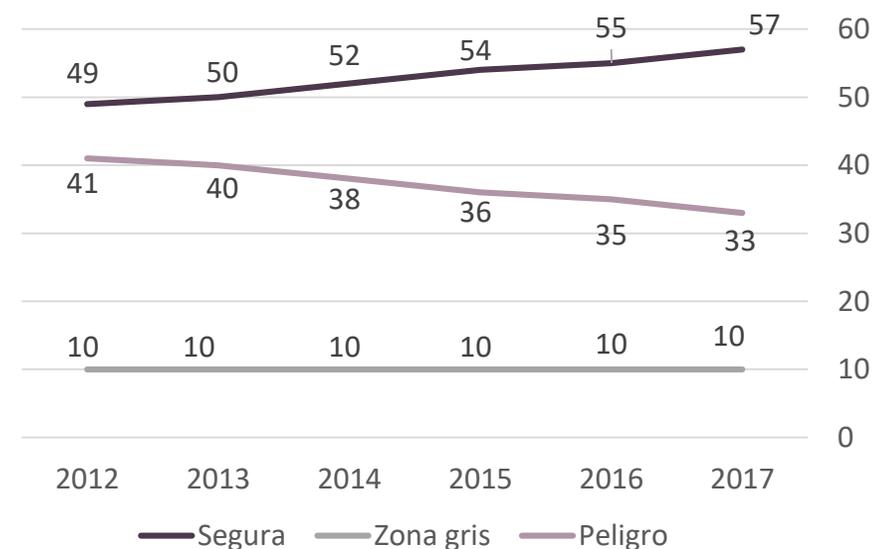
## Empresas de todos los tamaños.

El riesgo de entrar en insolvencia en las empresas españolas bajó del 41% en 2012 al 33% en 2017.

Un 8% de las empresas de nuestra economía han abandonado la zona de peligro de insolvencia.

Por el contra, **a finales de 2017, la mayoría de las empresas españolas, un 57% de éstas, de todos los tamaños, se encontraban con una excelente situación financiera**, de forma que nos permite afirmar que la mayoría de las empresas españolas, a final de 2017, tenían una buena salud financiera y se encontraban en situación de ausencia de peligro de insolvencia. Por lo que el modelo predictivo de Altman Z-2, confirma que en actualmente las empresas españolas tienen menor riesgo de insolvencia.

% de empresas todos los tamaños



**Informe:**

# **La solvencia de las empresas españolas 2019.**

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

## **La solvencia de las empresas españolas por tamaño.**

Este resultado viene claramente influido por las empresas de menor tamaño pues cuanto más pequeña es la empresa más alto es el riesgo de entrar en insolvencia. Las empresas de menor tamaño concentran un elevadísimo porcentaje del total de las empresas de nuestra economía y, consecuentemente, un 85% del total de empresas analizadas en el estudio.



## Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

### Menos de 10 trabajadores

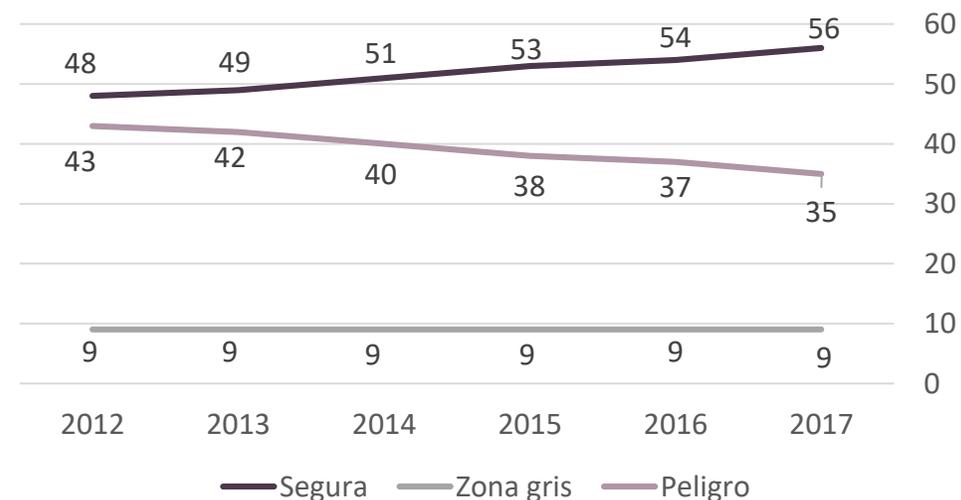
**Las empresas con mayor riesgo de insolvencia son las empresas con menos de 10 trabajajes.**

No obstante, este grupo, como todos los demás, también han evolucionado de forma favorable. Ha pasado de obtener un 43% de con riesgo de insolvencia en 2012 al 35% en 2017.

En cuanto al porcentaje de empresas, con menos de 10 empleados, sin riesgo de insolvencia, ha evolucionado favorablemente, pasando del 48% en 2012 al 56% en 2017.

Si a esta cifra le sumamos el porcentaje de aquellas que, aun no presentar una fuerte salud financiera, no están en situación de riesgo próximo, la cifra se eleva al 66% de las empresas con menos de 10 trabajadores sin riesgo próximo de insolvencia.

% de empresas  
Menos de 10 empleados



# Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

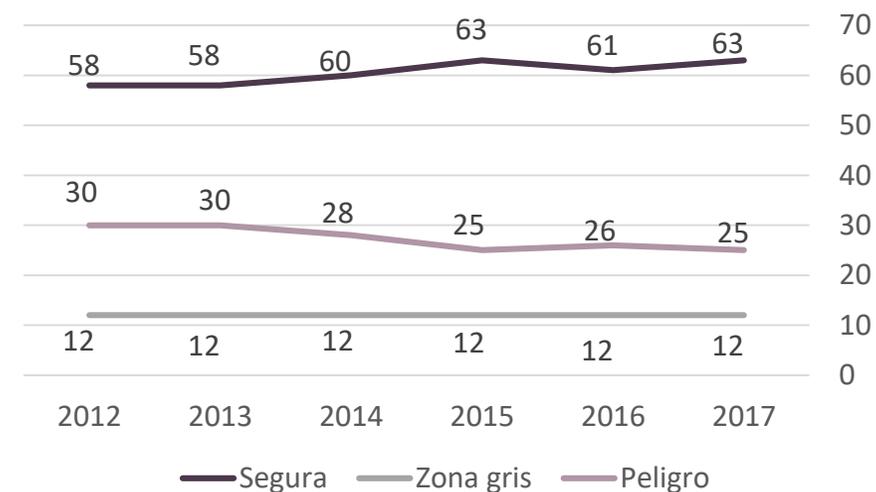
La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

## Más de 10 y menos de 50 trabajadores

El riesgo de insolvencia de estas empresas, es del 25%. Es decir, una cuarta parte del total de las empresas entre 10 y 50 empleados, tiene, a fecha de hoy, riesgo de insolvencia o riesgo de no poder atender sus compromisos de pago. Por el contrario, un 63% de las empresas con este tamaño, muestra un sólido perfil de solvencia.

Entre 2012 y 2017, las empresas que presentaban riesgo han disminuido un 5%, el mismo porcentaje que han aumentado las empresas con sólida solvencia. Existe, un 12% de empresas que, aun estando fuera de riesgo de peligro, muestran algunas debilidades, y por tanto, no permiten afirmar sobre su solvencia.

% de empresas  
Más de 10 y menos de 50 empleados



# Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

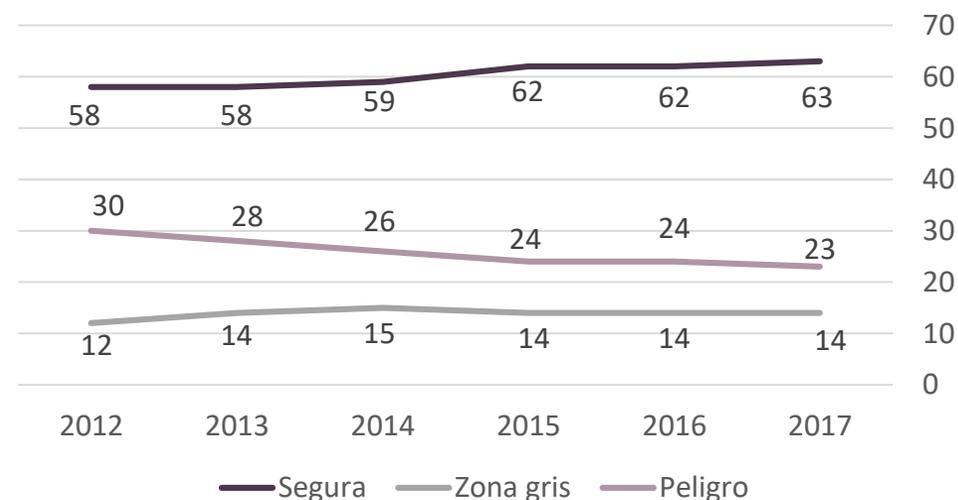
## Más de 50 y menos de 200 trabajadores

**El tramo con menor riesgo de insolvencia se encuentra entre las empresas con más de 50 empleados y menos de 200 empleados.**

Con un 23% de empresas con riesgo de insolvencia y un 63% seguras. Los resultados vuelven a demostrar las empresas en zona de seguridad han aumentado del 58% en 2012 al 63% en 2017, mientras que la zona de peligro ha bajado del 30% al 23%.

Por lo tanto, el modelo predictivo Altman Z-2 confirma que a día de hoy las empresas tienen menores riesgos de insolvencia.

**% de empresas  
Más de 50 y menos de 200 empleados**



# Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

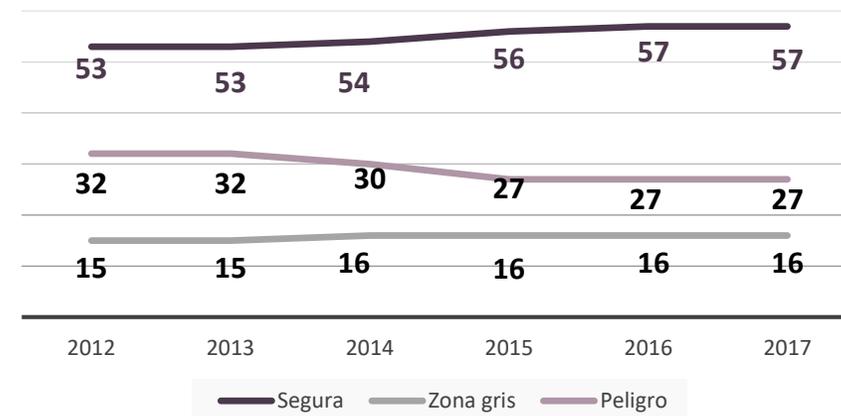
La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

## Más de 200 trabajadores

El tramo de empresas mayores de 200 trabajadores, el menos numeroso, también muestra claramente la favorable situación de este grupo de empresas a lo largo del periodo 2012 – 2017.

El porcentaje de empresas en situación de peligro de insolvencia ha pasado del 32% en 2012 al 27% en 2017, mientras que la empresa con indicadores de solvencia ha evolucionado favorablemente del 53% en 2012 hasta el 57% en 2017.

% de empresas  
Más de 200 empleados



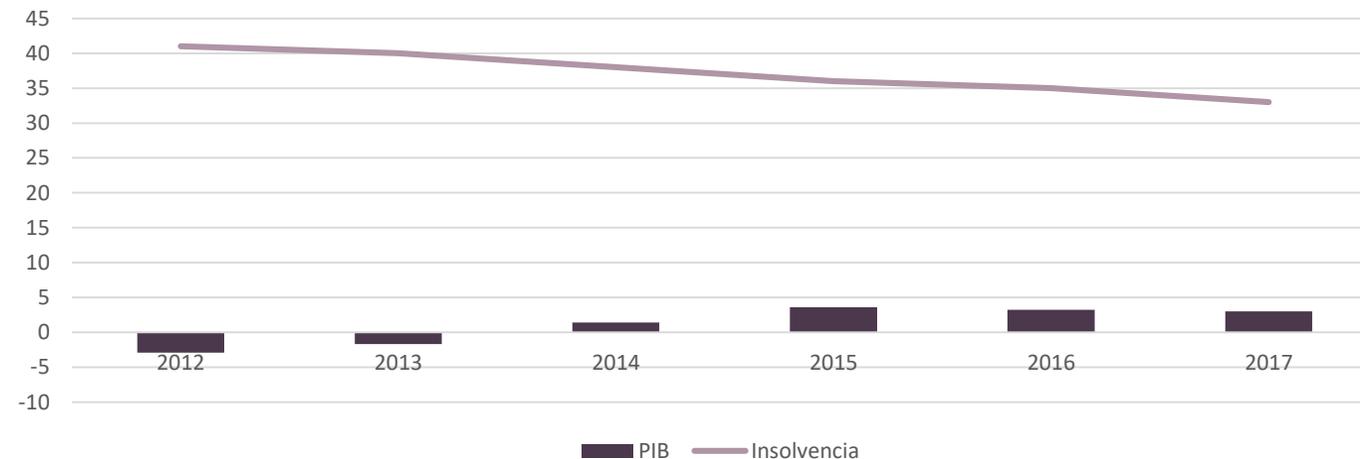
# Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

## Crecimiento del PIB y % de empresas con riesgo de insolvencia.

El aumento del PIB está correlacionado con un menor grado de riesgo de insolvencia de las empresas.

**Crecimiento del PIB - % de empresas con riesgo de Insolvencia**



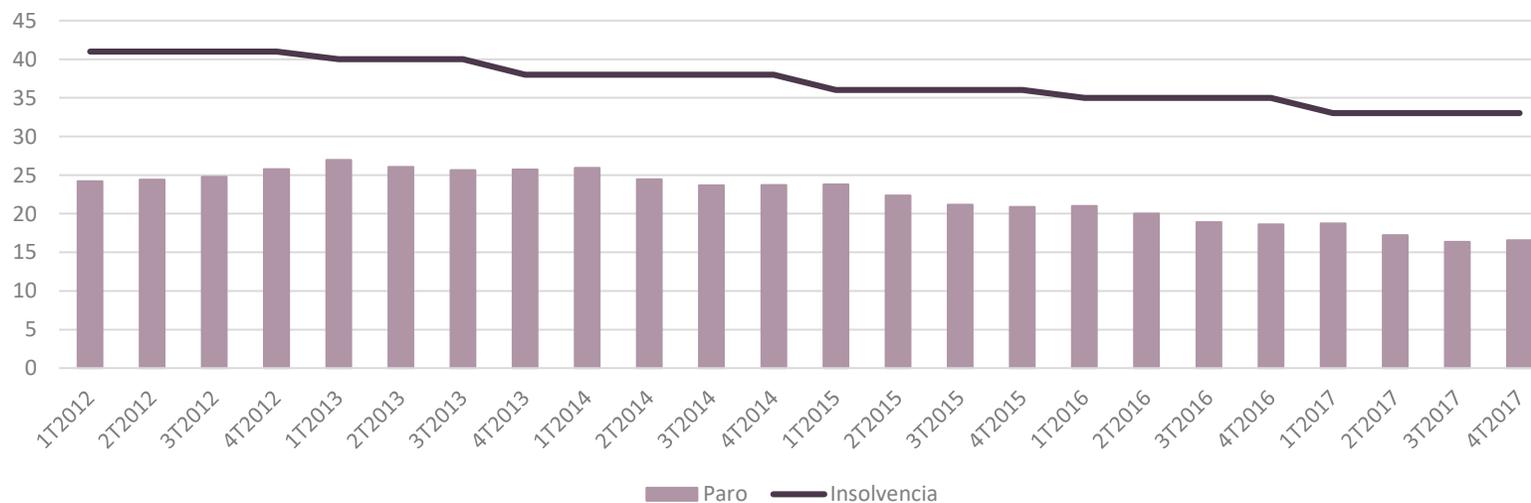
## Informe: La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

### Tasa de paro y % de empresas en riesgo de insolvencia.

La reducción de la tasa de paro está correlacionada con un menor grado de insolvencia de las empresas.

Tasa de Paro - % de empresas en Riesgo de Insolvencia



Informe:

# La solvencia de las empresas españolas 2019.

La constatación progresiva de la mejora de la economía española.

## Conclusiones:

1. **El número de empresas españolas en riesgo actual de insolvencia está disminuyendo sea cual sea el tamaño de la empresa.** La mejora de nuestra economía se ve materializada en una mejora de la situación de las empresas de nuestro país, en las que, por primera vez desde los últimos años se constata que más del 50% de éstas tienen una considerable solidez.
2. **Las empresas con más de 10 empleados y menos de 200, en conjunto, tienen menor riesgo de insolvencia que las empresas con menos de 10 empleados.** Esta conclusión sólo se rompe con empresas de más de 200 empleados en las que tanto el número de empresas en riesgo de insolvencia, como aquellas que se encuentran en una zona intermedia es superior a las empresas medianas.

## Localizaciones

### **JDA / SFAI BARCELONA**

c/ Balmes 49, 4ª planta  
08007 Barcelona  
T. 93 412 76 39

### **JDA / SFAI GRANOLLERS**

c/ Francisco de Quevedo, 9  
08402 Granollers, Barcelona  
T. 93 860 03 70

### **JDA / SFAI MADRID**

c/ Príncipe de Vergara 36, 3º derecha  
28001 Madrid  
T. 91 743 09 68

### **JDA / SFAI SABADELL**

c/ Tres Creus, 92  
08202 Sabadell, Barcelona  
T. 93 725 91 53

Uno de los mejores  
bufetes de abogados de  
España según el ranking  
Expansión 2019

*Su expertise de confianza*

**[www.jda.es](http://www.jda.es)**  
[contacto@jda.es](mailto:contacto@jda.es)



Más de 100 profesionales a su servicio

BARCELONA • GRANOLLERS • MADRID • SABADELL

