



# LA SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

INFORME 2017



### **JDA/SFAI GRANOLLERS**

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

### **JDA/SFAI BARCELONA**

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

### **JDA/SFAI SABADELL**

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

[www.jda.es](http://www.jda.es)

**Informe 2017**

# **La Solvencia de la Empresas Españolas**

**Elaboración: JDA/SFAI**  
e-mail: [comunicacion@jda.es](mailto:comunicacion@jda.es)

# Informe 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas



## Metodología y Fuentes de Datos:

- Análisis estadístico de las cuentas anuales de los ejercicios 2012-2015 de 600.000 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 Assessors i Consultors Professionals.



# Informe 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas

## 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:

$$\text{Altman Z-2} = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$$

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

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

**X3:** EBITDA/Activos Totales.

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



# Informe 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas

## Método Altman Z-2:

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

**Si  $Z_2 > 2,60$ : Zona azul, sin problemas en el futuro.**

**Si  $Z_2 \leq 1,10$ : Zona roja, alta probabilidad de caer en insolvencia en el futuro.**

**Si  $1,11 < Z_2 < 2,59$ : 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 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas



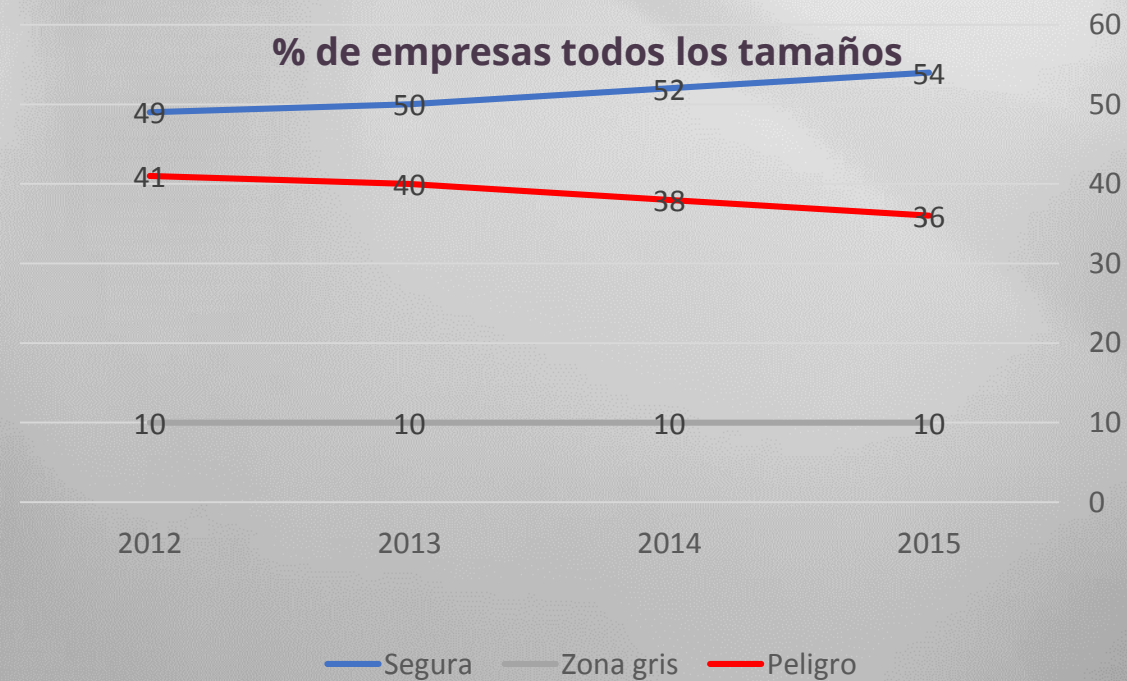
La constatación progresiva de la mejora de la economía española

## Empresas de todos los tamaños.

El riesgo de entrar en insolvencia en las empresas españolas bajó del 41% en 2012 al 36% en 2015.

Un 5% de las empresas de nuestra economía han abandonado la zona de peligro de insolvencia.

Por el contra, **a finales de 2015, la mayoría de las empresas españolas, un 54% 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 2015, 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 quiebra.



# Informe 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas

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 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas



La constatación progresiva de la mejora de la economía española

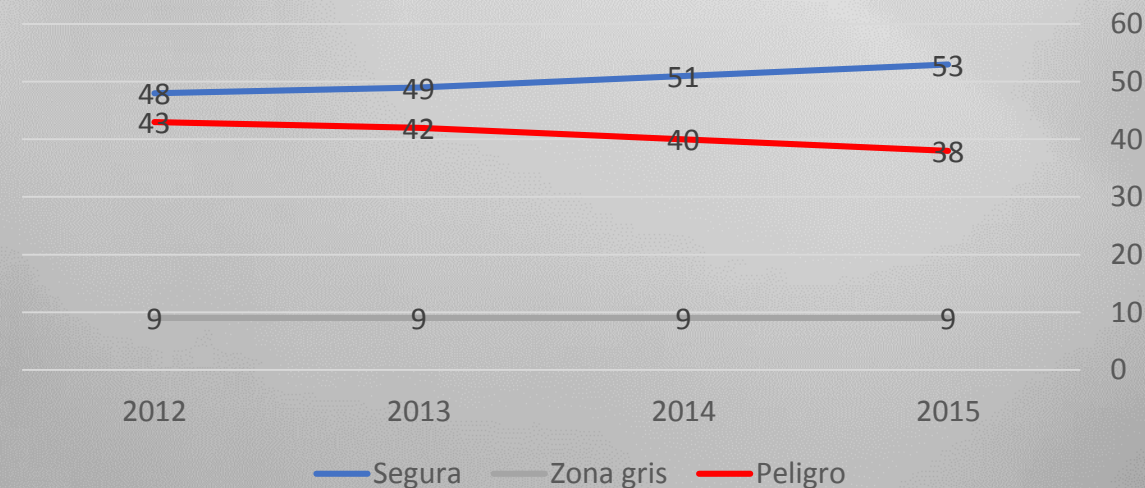
## Menos de 10 trabajadores

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

No obstante, este grupo, como todas los demás, también han evolucionado de forma favorable, pasado de un 43% de con riesgo de insolvencia en 2012 al 38%.

En cuanto al porcentaje de empresas, con menos de 10 empleados, sin riesgo de insolvencia, ha evolucionado favorablemente, pasando del 48% en 2012 al 53% en 2015.

**% de empresas  
Menos de 10 empleados**





# Informe 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas



La constatación progresiva de la mejora de la economía española

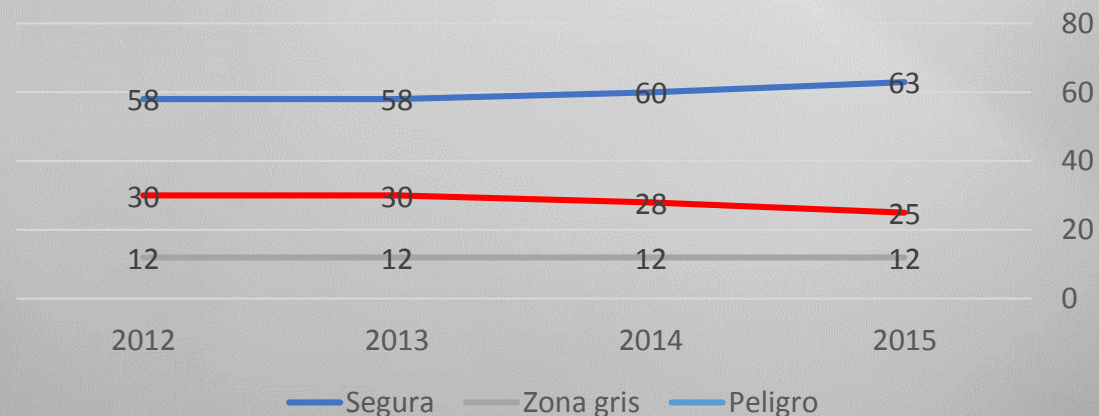
## Más de 10 y menos de 50 trabajadores

**El tramo con menor riesgo de insolvencia se encuentra entre las empresas con más de 10 empleados y menos de 50 empleados.**

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 62% de las empresas con este tamaño, muestra un sólido perfil de solvencia.

Entre 2012 y 2015, 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 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas



La constatación progresiva de la mejora de la economía española

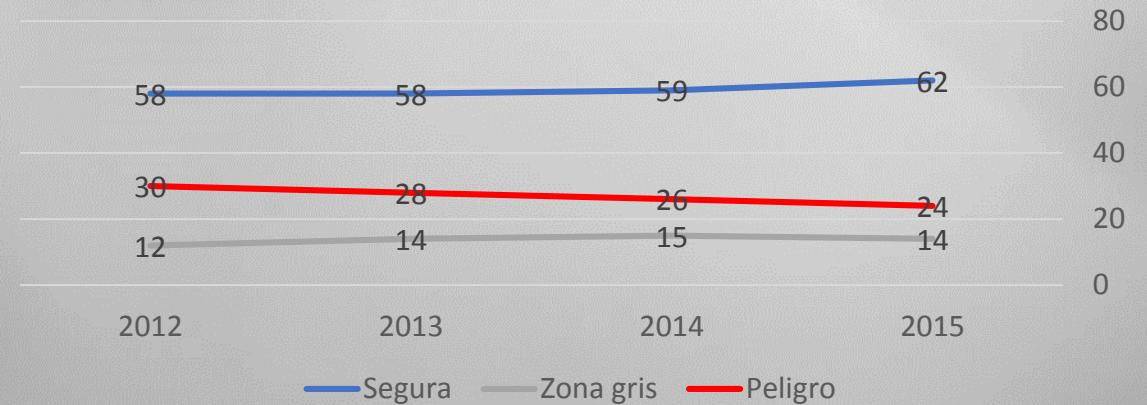
## Más de 50 y menos de 200 trabajadores

Cifras muy similares se observan para las empresas comprendidas dentro del tramo entre 51 y 200 trabajadores.

Con un 24% de empresas con riesgo de insolvencia y un 62% seguras. Los resultados vuelven a demostrar las empresas en zona de seguridad han aumentado del 58% en 2012 al 62% en 2015, mientras que la zona de peligro ha bajado del 30% al 24%.

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 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas

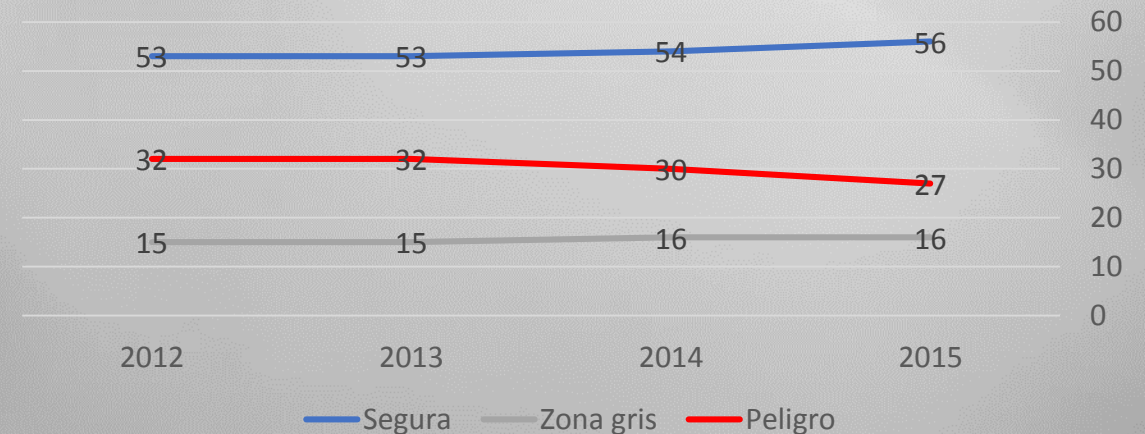
La constatación progresiva de la mejora de la economía española



## 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 - 2015. El porcentaje de empresas en situación de peligro de insolvencia ha pasado del 28% en 2012 al 24% en 2015, mientras que la empresa con indicadores de solvencia ha evolucionado favorablemente del 58% en 2012 hasta el 62% en 2015.

% de empresas  
Más de 200 empleados



# Informe 2017 - La Solvencia de la Empresas Españolas

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.



**jida** | SFAI  
MEMBER

*Su esperto de confianza*

in



f



You  
Tube