

INFORME TRIMESTRAL **INSOLVENCIAS** (3T 2021) PERSONAS JURÍDICAS

S **solunion**
SOMOS IMPULSO





1 CARTOGRAFÍA DEL TEJIDO EMPRESARIAL

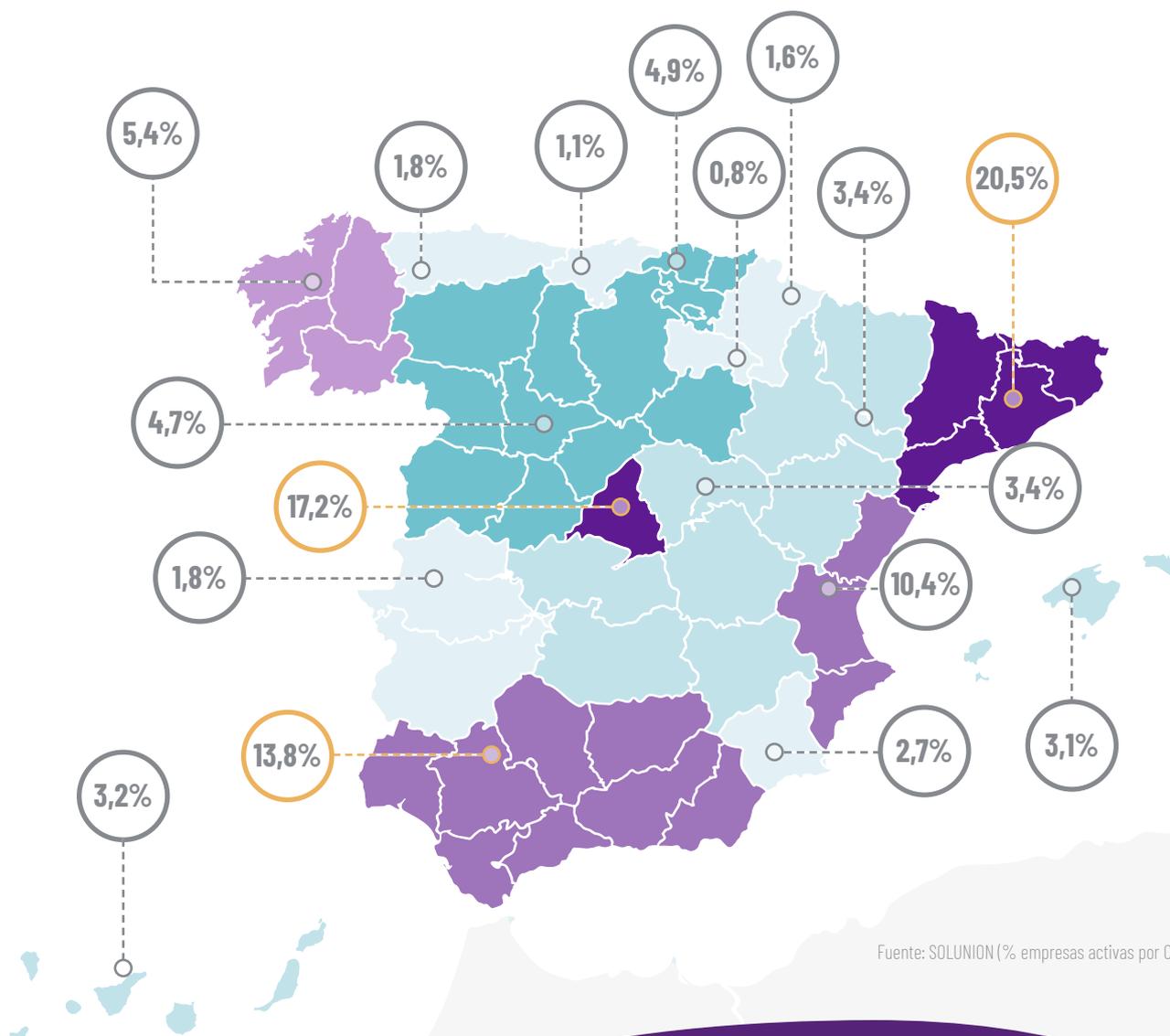
COMO PUNTO DE PARTIDA, ANTES DE COMENZAR a analizar el comportamiento de los concursos en España, presentamos una breve foto del tejido empresarial español.

A finales de 2020, España contaba con 1,8 millones de empresas activas, concentradas principalmente en Cataluña (20,5%), Comunidad de Madrid (17,2%) y Andalucía (13,8%).

Esas tres CC. AA. suman más del 50% de las empresas activas en España. Si añadimos la Comunidad Valenciana (10,4%), esta cifra llega casi a dos tercios de las empresas activas españolas. Esa distribución de empresas está relativamente alineada con la del PIB 2019 por comunidades: Cataluña (19%), Madrid (19,3%), Andalucía (13,3%) y la Comunidad Valenciana (9,3%).

A) EMPRESAS ACTIVAS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

TEJIDO EMPRESARIAL ESPAÑA (2020)



Fuente: SOLUNION (% empresas activas por CC. AA.).



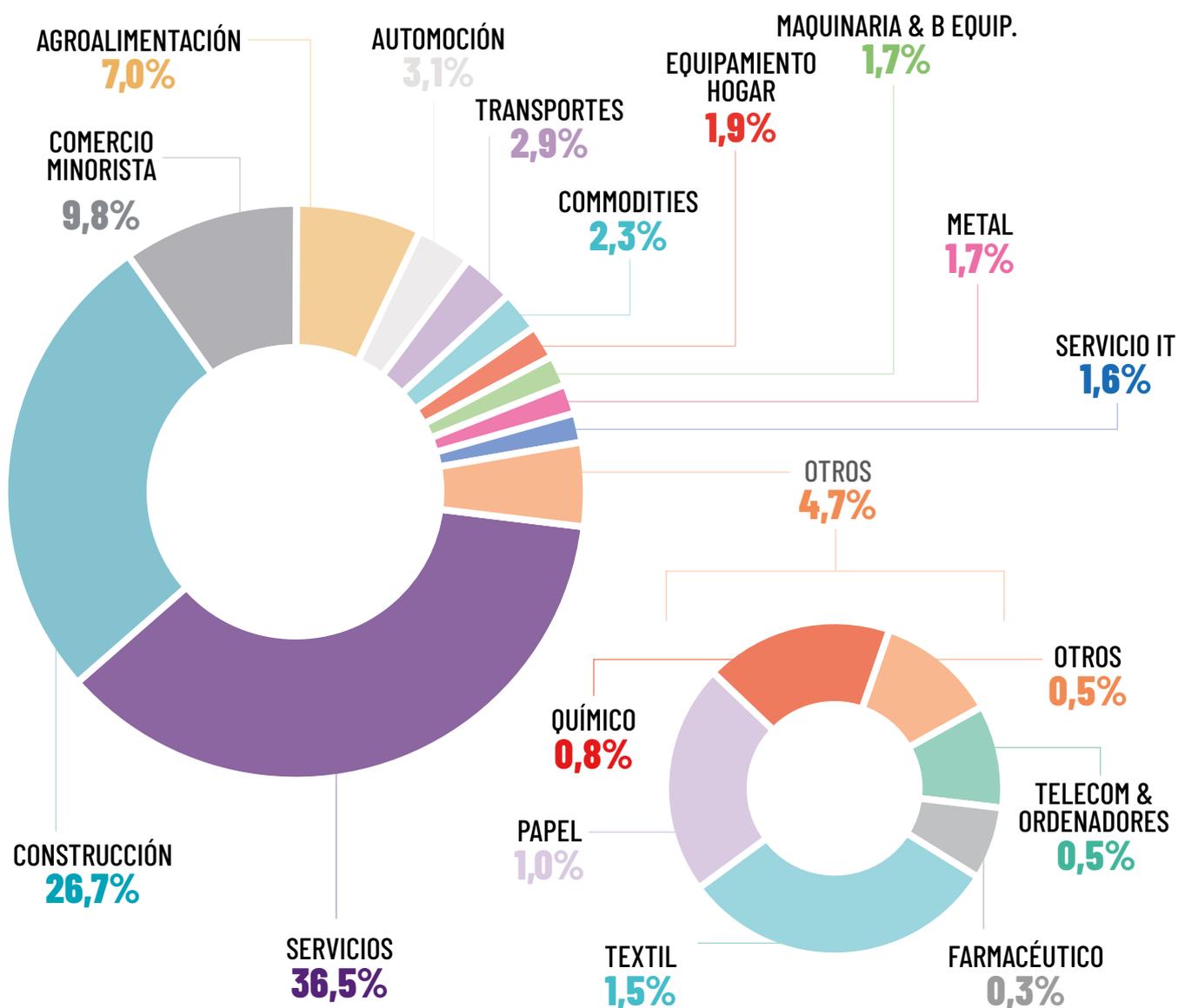
1 CARTOGRAFÍA DEL TEJIDO EMPRESARIAL

Por sectores, el tejido empresarial español se caracteriza por su alta población de empresas dedicadas a Servicios (36,5%, de las que el 23,2% son empresas dedicadas a la Hostelería), Construcción (26,7%), Retail (9,8%, destacando el Comercio Minorista de

Alimentación (21,6%) y de Textil y Calzado (19,7%) y Agroalimentación (principalmente Mayoristas de Alimentación (40,8%) y Agricultura, Ganadería y Caza (36,6%)). Esos cuatro sectores concentran 8 de cada 10 empresas en España.

B) EMPRESAS ACTIVAS POR SECTOR

TEJIDO EMPRESARIAL 2020 ESPAÑA POR SECTOR



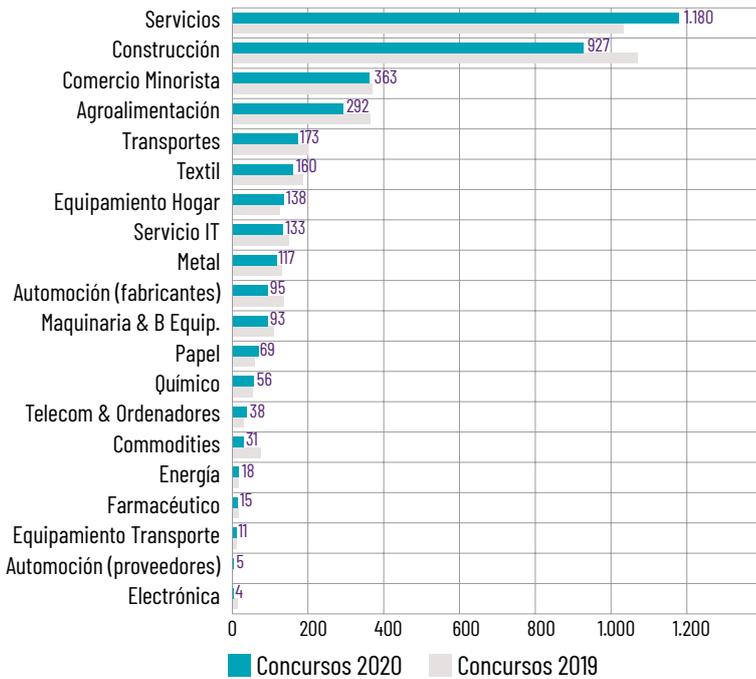
Fuente: SOLUNION (% empresas activas por sector).



2 CONCURSOS Y FRECUENCIA CONCURSAL POR SECTOR Y CC. AA.

A) CONCURSOS DE ACREEDORES POR SECTOR

Nº CONCURSOS POR SECTOR



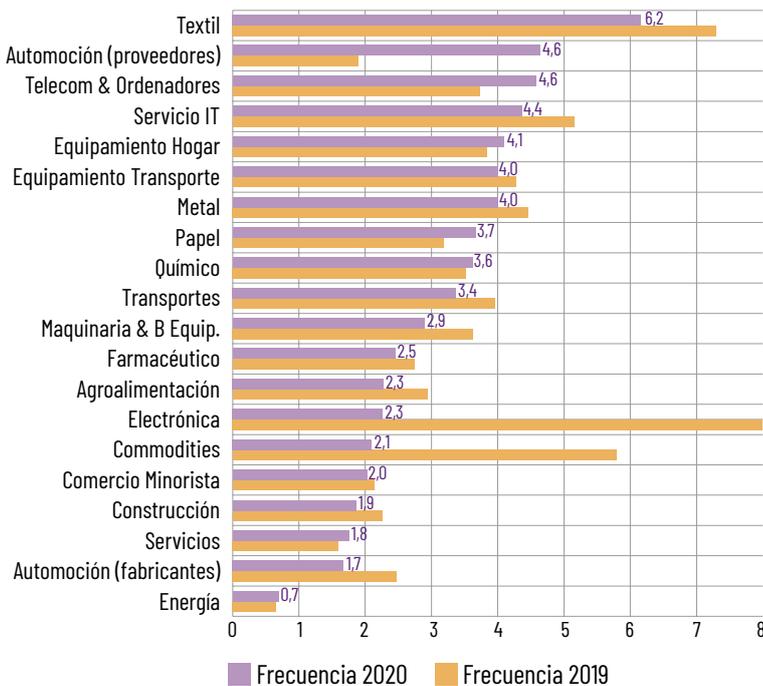
CONVIENE MENCIONAR QUE, HISTÓRICAMENTE, en España se hace un uso relativamente bajo de los procedimientos concursales, en comparación con otros países europeos como Francia o Alemania.

La concentración de empresas activas por sector se observa lógicamente también en términos de concursos de acreedores. Los cuatro principales sectores generadores de concursos, que suman más del 70% de los presentados en 2020, son: Servicios, Construcción, Retail y Agroalimentación.

En 2020, a pesar de la crisis, y gracias a las ayudas del Estado y moratorias, los concursos de empresas se redujeron artificialmente un 5% respecto a 2019, con situaciones bien diferentes según el sector. Entre los sectores que históricamente generan más concursos, Servicios le arrebató el primer lugar a Construcción, por primera vez en los últimos 10 años, con 1.180 concursos en 2020, frente a los 927 del sector de la construcción. Por otra parte, el sector Agroalimentario se comportó mejor que la economía al reducirse un 20% respecto a 2019, mientras que en retail esta reducción fue menor (un 2% menos).

Sin embargo, si miramos a la probabilidad de concurso por sector, o frecuencia por cada 1.000 empresas, se puede observar que la foto es bien distinta. Si a nivel nacional, 2,4 empresas por cada 1.000 fueron a concurso en 2020, ese ratio llega a duplicarse o triplicarse en sec-

FRECUENCIA CONCURSAL (X CADA 1.000 EMPRESAS)



En 2020 la frecuencia media de concursos por sector fue de **2,4** por cada mil empresas activas.

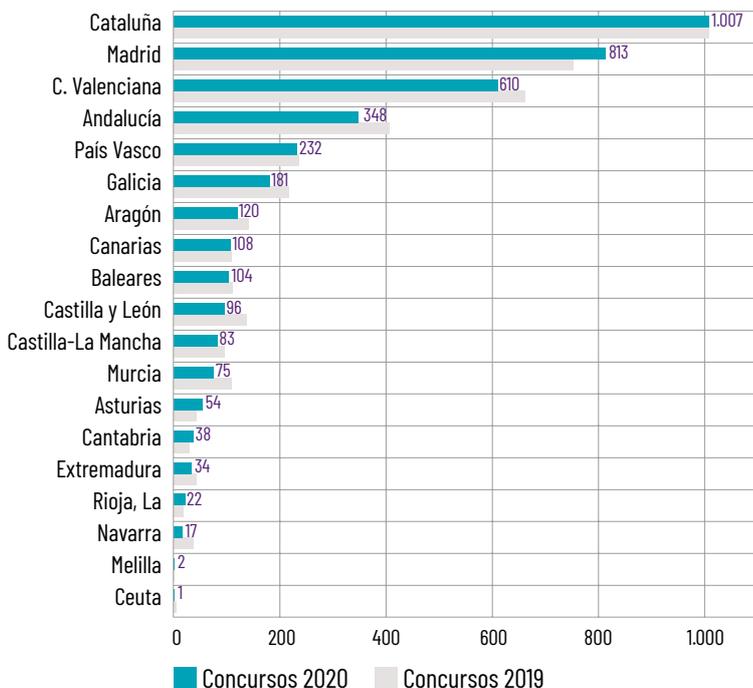
Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal.



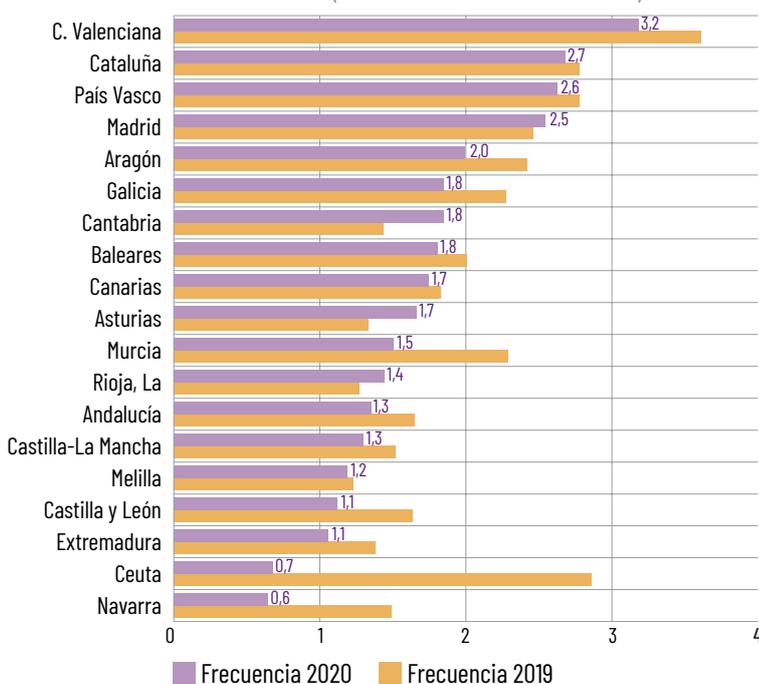
2 CONCURSOS Y FRECUENCIA CONCURSAL POR SECTOR Y CC. AA.

B) CONCURSOS DE ACREEDORES POR CC. AA.

Nº DE CONCURSOS POR CC. AA.



FRECUENCIA CONCURSAL (X CADA 1.000 EMPRESAS)



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal.

tores como Servicios IT, Telecom & Ordenadores, Automoción (proveedores) o Textil. Es decir, que la probabilidad de concurso en España es tres veces superior en el sector Textil que en los de Servicios, Construcción o Retail.

Adicionalmente, si bien el número de Concursos de Servicios aumentó en 2020, la probabilidad sigue siendo ligeramente inferior a la de Construcción (1,8 frente a 1,9 por cada 1.000 empresas, respectivamente).

En cuanto a comunidades autónomas, la concentración sigue los mismos rasgos, a excepción de la Comunidad Valenciana que, a pesar de ser la cuarta comunidad por PIB, irrumpe en el top 3 con un peor comportamiento y casi el doble de concursos que Andalucía (que ocupa el cuarto puesto). También País Vasco y Galicia que, si bien tienen en porcentaje un número de empresas activas similares, Galicia tuvo un comportamiento mejor en 2020. De hecho, en frecuencia concursal, la Comunidad Valenciana lidera con 3,2 concursos por cada 1.000 empresas, lejos del siguiente grupo (Cataluña, País Vasco Madrid) cuya frecuencia se sitúa entre 2,5 y 2,7 por cada 1.000 empresas, superior al promedio nacional (2,1 empresas por cada 1.000). Se observa, además, como en Andalucía, que a pesar de concentrar casi el 14% de las empresas activas y ser la cuarta CCAA generadora de concursos, el uso del procedimiento judicial y concurso de acreedores es extremadamente bajo (1,3 por cada 1.000 empresas).

En 2020 la frecuencia media de concursos por CC. AA. fue de **2,1** por cada mil empresas activas.



EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL CONCURSOS

LA EVOLUCIÓN ANUAL DE LOS CONCURSOS

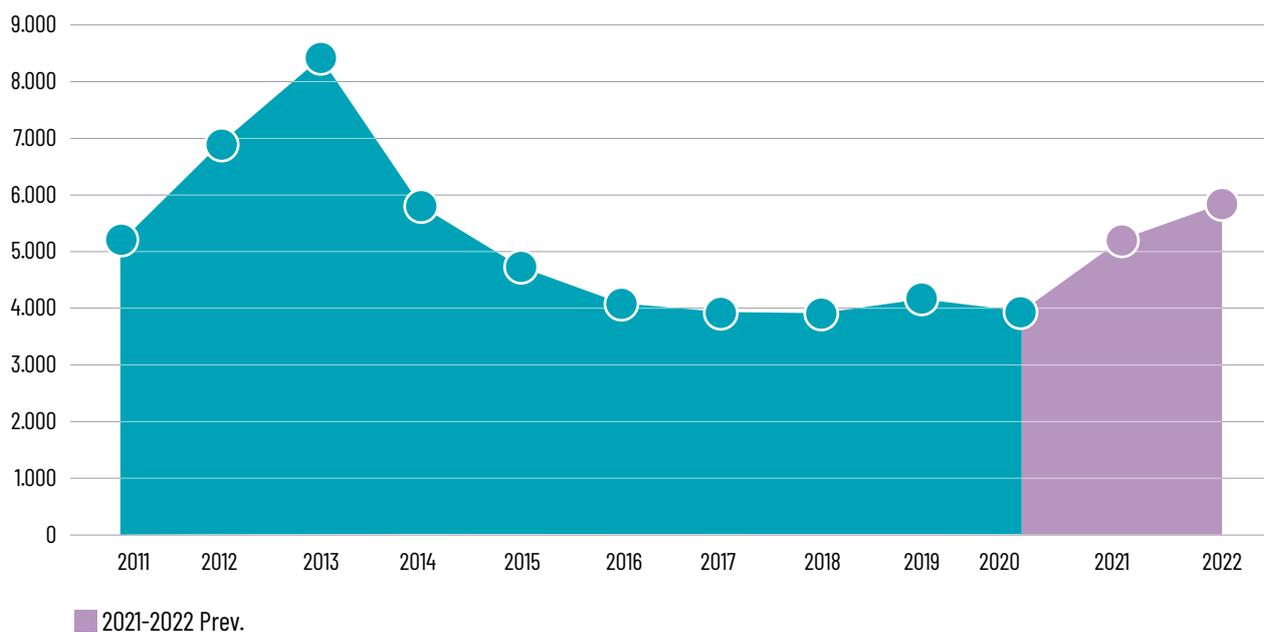
desde 2011 muestra la tendencia a la baja desde el pico registrado en 2013 por la anterior crisis económica, desde cifras cercanas a los 8.500 concursos hasta un rango de 4.000-4.500 al año entre 2015 y 2019.

La tendencia alcista observada a partir de 2019, se ve frenada artificialmente en 2020 por las medidas de apoyo del Estado. Ese incremento esperado ya se materializa claramente en 2021, año en el que se prevé

superar los 5.000 concursos por primera vez desde 2014.

El incremento en concursos ya era visible a partir del segundo semestre de 2020, y se observa una subida continua interanual entre los meses de julio de 2020 y julio de 2021. Aunque ese aumento se aceleró en los siete primeros meses de 2021 debido a la base de comparación artificialmente baja en 2020, se puede subrayar que hay que volver hasta 2014 para ver un número de concursos superior en el mismo periodo.

EVOLUCIÓN ANUAL Nº DE CONCURSOS DE ACREEDORES 2011 - 2022e*



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.

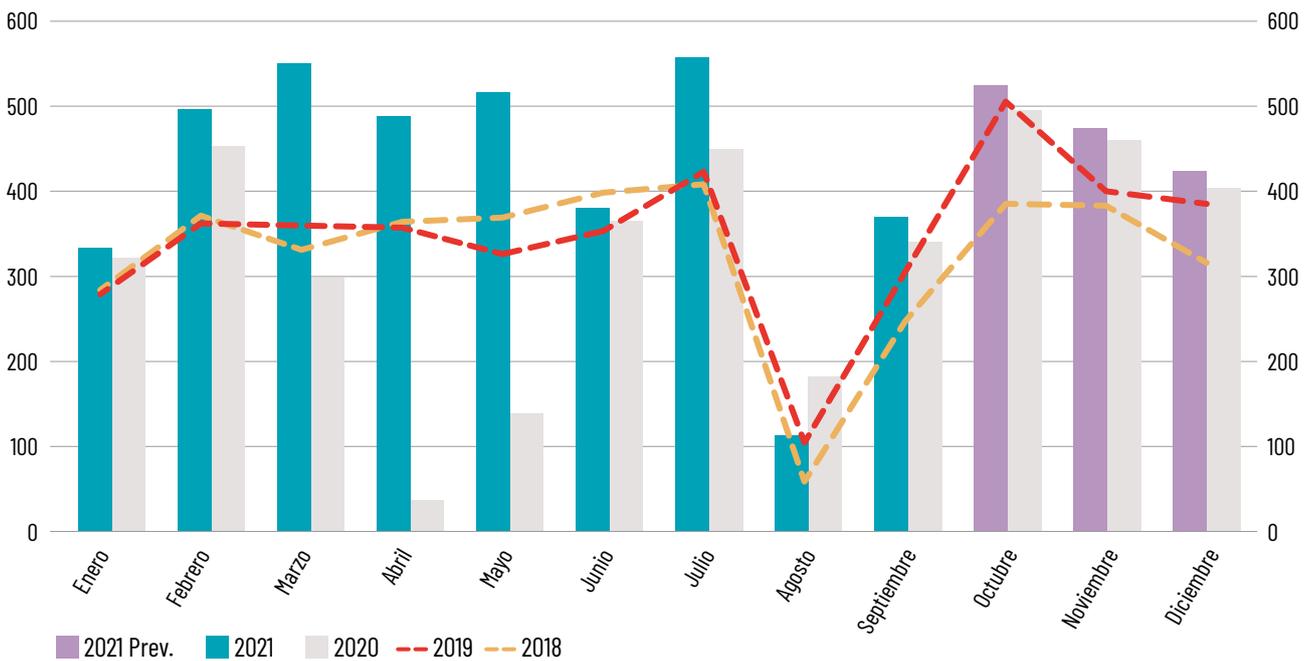


3 EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL CONCURSOS

El mayor impacto lo observamos en los meses de abril y mayo, cuando los juzgados estuvieron cerrados en 2020. Por el contrario, el descenso producido en agosto de 2021 se debe a la apertura extraordinaria de los juzgados en 2020 durante dicho mes. Como ya avanzamos en el estudio anterior, el crecimiento de los concursos se ha ido moderando a medida que avanza el año, situándonos a septiembre en un +47% de crecimiento acumulado, cuando veníamos de un crecimiento acumulado del +71% a junio y de un “pico” del +91% a mayo.

Tomando como referencia un escenario macroeconómico base, incluyendo la extensión de las políticas de apoyo fiscal hasta fin de año y dispensa para la presentación de concurso de acreedores prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2021, la evolución de los concursos en los nueve primeros meses del año está en línea con nuestras estimaciones. Esto nos hace mantener intacta nuestra previsión inicial de crecimiento de las insolvencias de sociedades mercantiles en España de alrededor del +30% para 2021.

EVOLUCIÓN MENSUAL Nº DE CONCURSOS DE ACREEDORES 2018 - 2021e*



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.



4 INFORMACIÓN SECTORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD, FOCUS SERVICIOS + Nº CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

COMPORTAMIENTO DISPAR DE LOS SECTORES que encabezan el mayor número de concursos acumulados a cierre de septiembre por el diferente grado del impacto de la crisis según el sector.

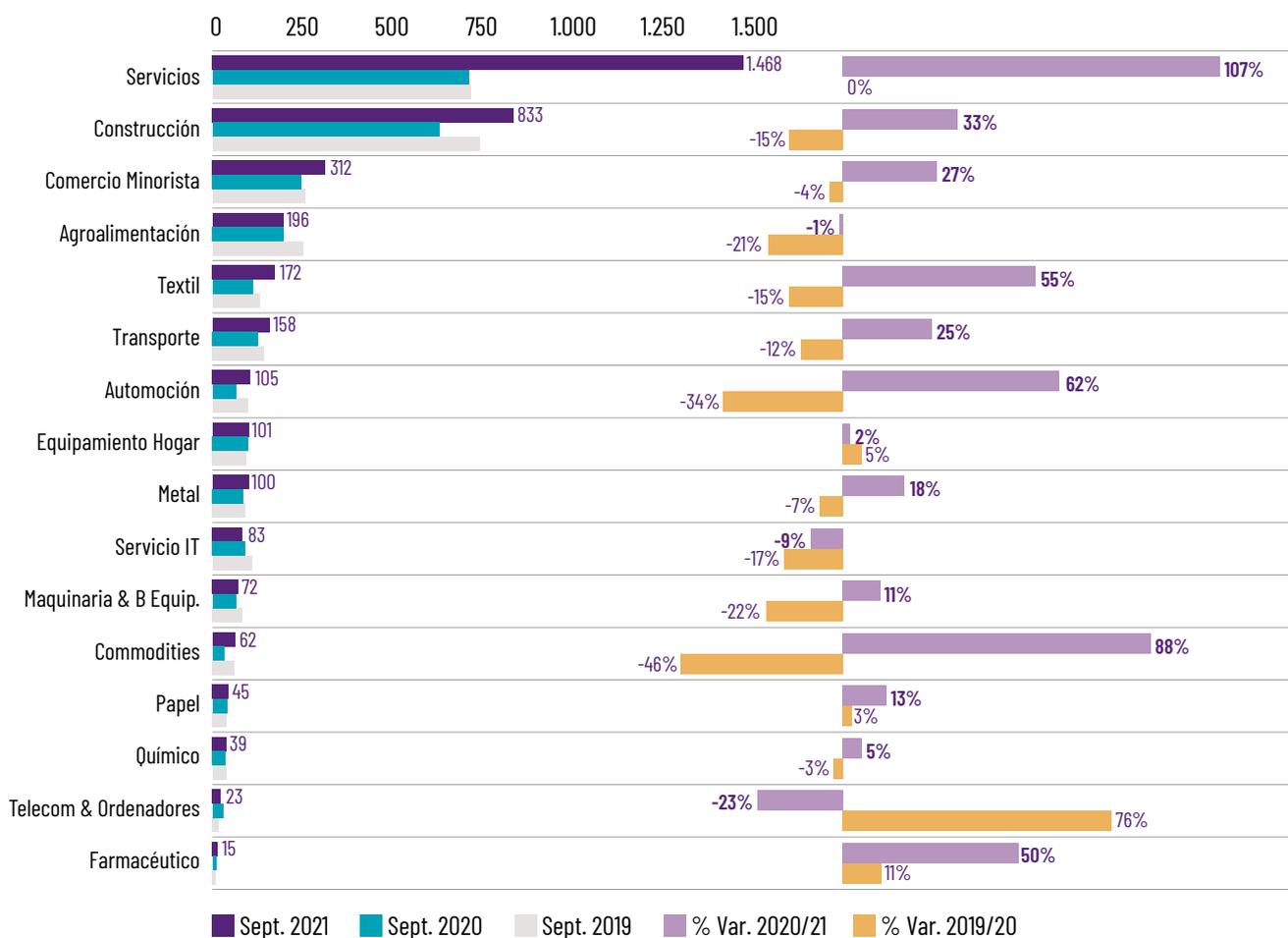
Servicios, el más impactado, lo analizaremos posteriormente con más detalle. Respecto a los demás, cabe destacar que el sector Construcción, históricamente mayor generador

de concursos en España y que mantenía siete años de descensos continuos en número de concursos, registra a septiembre un crecimiento acumulado del +33%, situándose a niveles de 2018, pero lejos aún de las cifras alcanzadas en 2013 fruto de la crisis anterior (> 2.700 concursos a septiembre de 2013).

Por otro lado, el Comercio Minorista se sitúa en línea con el comportamiento global de

A) EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS “TOP SECTOR” Y VARIACIÓN 2019-21 YTD SEPT.



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.



4 INFORMACIÓN SECTORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD, FOCUS SERVICIOS + Nº CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

los concursos (cifras cercanas al +30% de incremento) llegando a tener un pico a mayo de +99%. En cuanto a Textil, que ya supera a septiembre los concursos registrados en todo 2020, presenta las cifras más altas de toda la serie histórica (desde 2011). Finalmente, Agroalimentación se comporta positivamente, con crecimiento negativo y las cifras más bajas de los últimos 10 años junto a las de 2016.

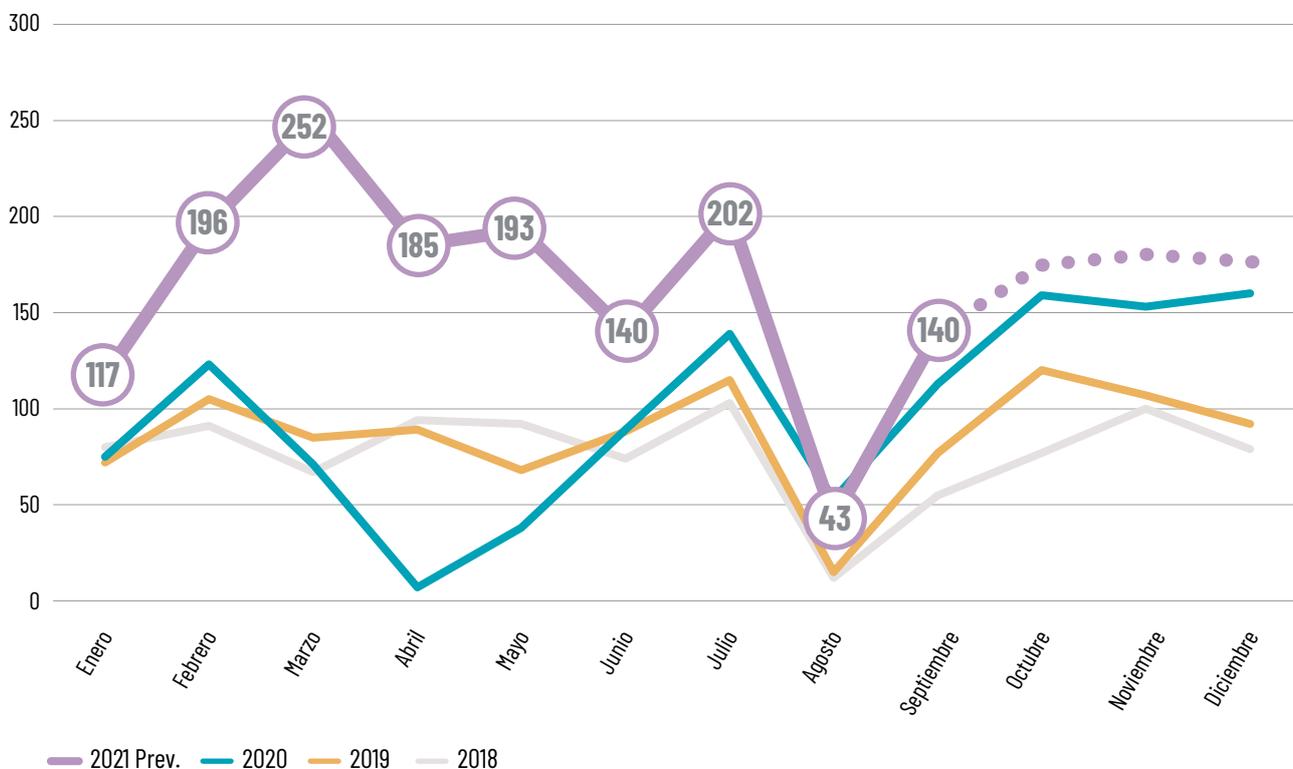
Mención especial merece el sector Servicios, sector que ha sufrido el mayor impacto por la crisis del Covid-19, arrebatando en 2020, por primera vez en diez años, el primer lugar a

Construcción en cuanto a generación de concursos, y que, sin duda, pese a la recuperación paulatina de la actividad, continúa siendo el gran perjudicado en 2021, pudiendo alcanzar cifras en torno a los 2.000 concursos a cierre de este año, frente a los 1.180 concursos de 2020 (que ya registraba +14% respecto a 2019). Hay que retroceder a 2013 para encontrar una cifra superior.

El impacto en este sector ha sido de tal magnitud que, a finales de julio 2021, ya se superaba el número de concursos presentados en todo el año 2020 para este sector.

B) FOCUS SECTOR SERVICIOS

EVOLUCIÓN MENSUAL CONCURSOS SERVICIOS 2018- 2021e*



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.



4 INFORMACIÓN SECTORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD, FOCUS SERVICIOS + Nº CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

Si bien es un sector muy atomizado en cuanto a actividades se refiere, el bloque principal corresponde a empresas dedicadas a la Hostelería (alrededor del 37% de las empresas del sector Servicios), actividad que ha sufrido un gran impacto tanto por los meses de confinamiento en 2020 como por las restricciones posteriores especiales para el sector (cierres de interiores, % de ocupación...), multiplicando por tres la cifra de concursos alcanzada en 2020 para el mismo periodo.

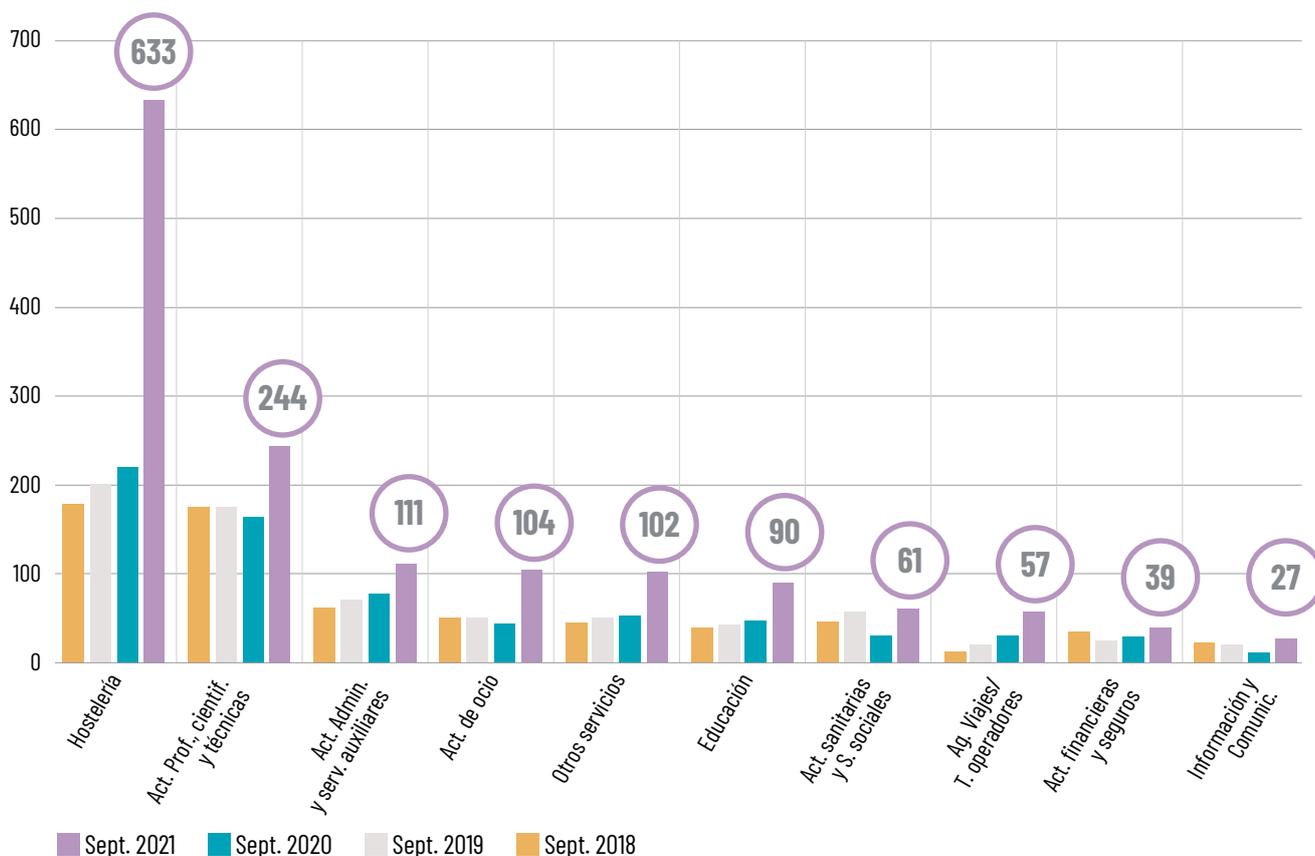
Destaca el aumento del peso relativo de los concursos en Hostelería. Mientras que en 2018 representaban menos del 30% de los

concursos del sector Servicios, a cierre de septiembre 2021 ya representan el 43% de dicho sector. De ellos, el 61% serían restaurantes y servicios de comidas.

Por comunidades, la más impactada en concursos de Hostelería es Cataluña (27% de los concursos del sector) seguida de cerca por la comunidad de Madrid (24%), si bien la evolución en Cataluña ha sido claramente más negativa con un incremento acumulado a septiembre de 2021 del +147% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el incremento en Madrid ha sido del +70%.

B) FOCUS SECTOR SERVICIOS

CONCURSOS SERVICIOS POR ACTIVIDAD 2018-2021 YTD SEPT.



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.



4 INFORMACIÓN SECTORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD, FOCUS SERVICIOS + Nº CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

Por detrás de Hostelería, destaca el incremento de los concursos en las actividades de ocio (+ 136% vs Sep.20), concentrándose principalmente en actividades recreativas, gimnasios y centros deportivos que engloban el 76% de los concursos del sector a septiembre.

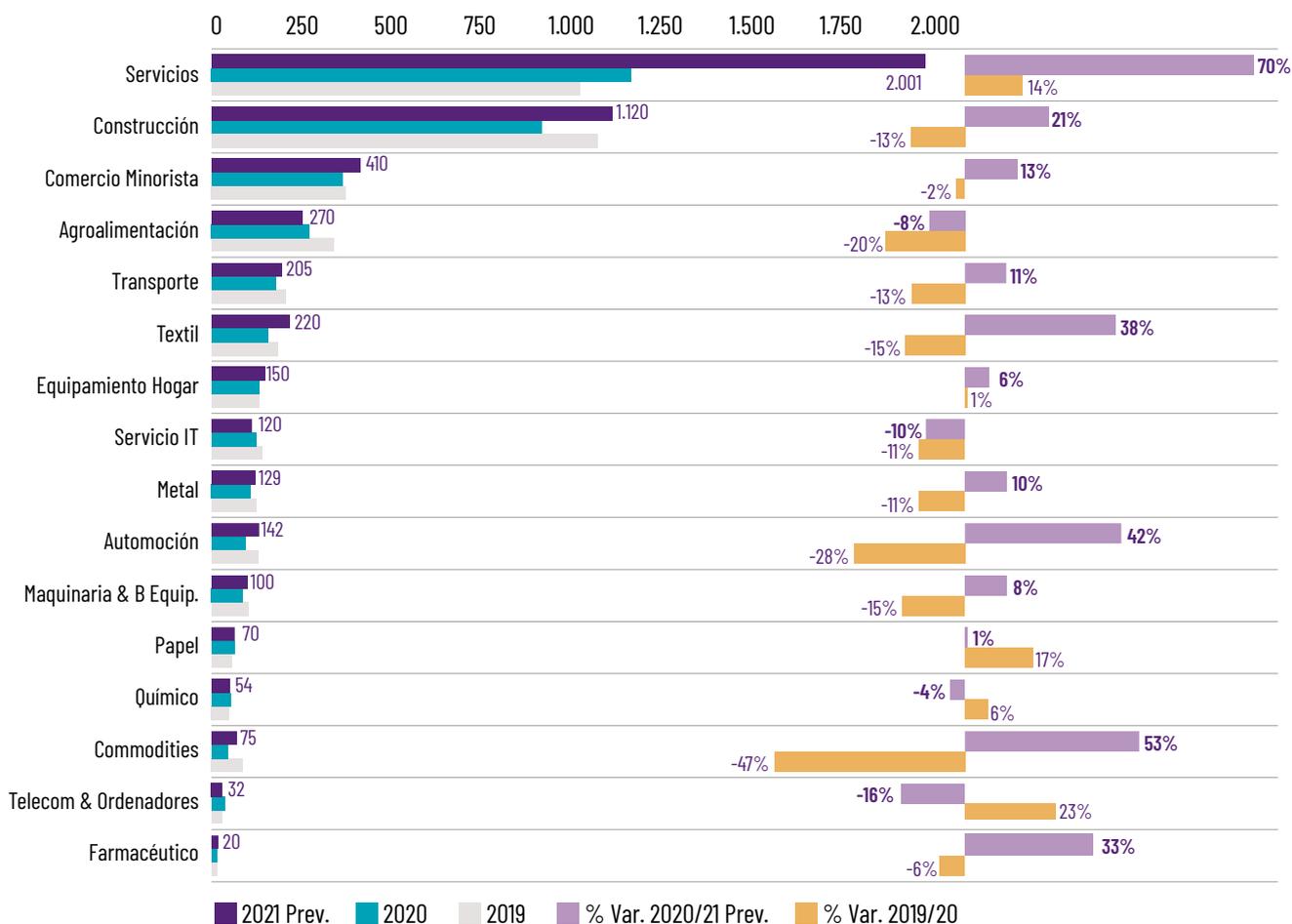
Esperamos una continuidad del crecimiento de las insolvencias en España en los sectores más penalizados por la pandemia: Servicios y Comercio Minorista (tendencia de crecimiento ya desde el verano de 2020).

También estimamos subidas relevantes del número de insolvencias en aquellos sectores que están tardando más en recuperar los niveles de actividad precrisis, como Textil y Automóvil.

Adicionalmente, tras revisar la evolución de los concursos en el tercer trimestre, empeoraría nuestra previsión inicial para Commodities y mejorarían ligeramente Maquinaria y Equipamiento para el hogar, si bien el volumen de concursos en dichos sectores es limitado.

C) NÚMERO DE CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS “TOP SECTOR” Y VARIACIÓN 2019 -2021e*



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.



5 INFORMACIÓN TERRITORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD + Nº DE CONCURSOS ANUAL POR CC. AA. + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

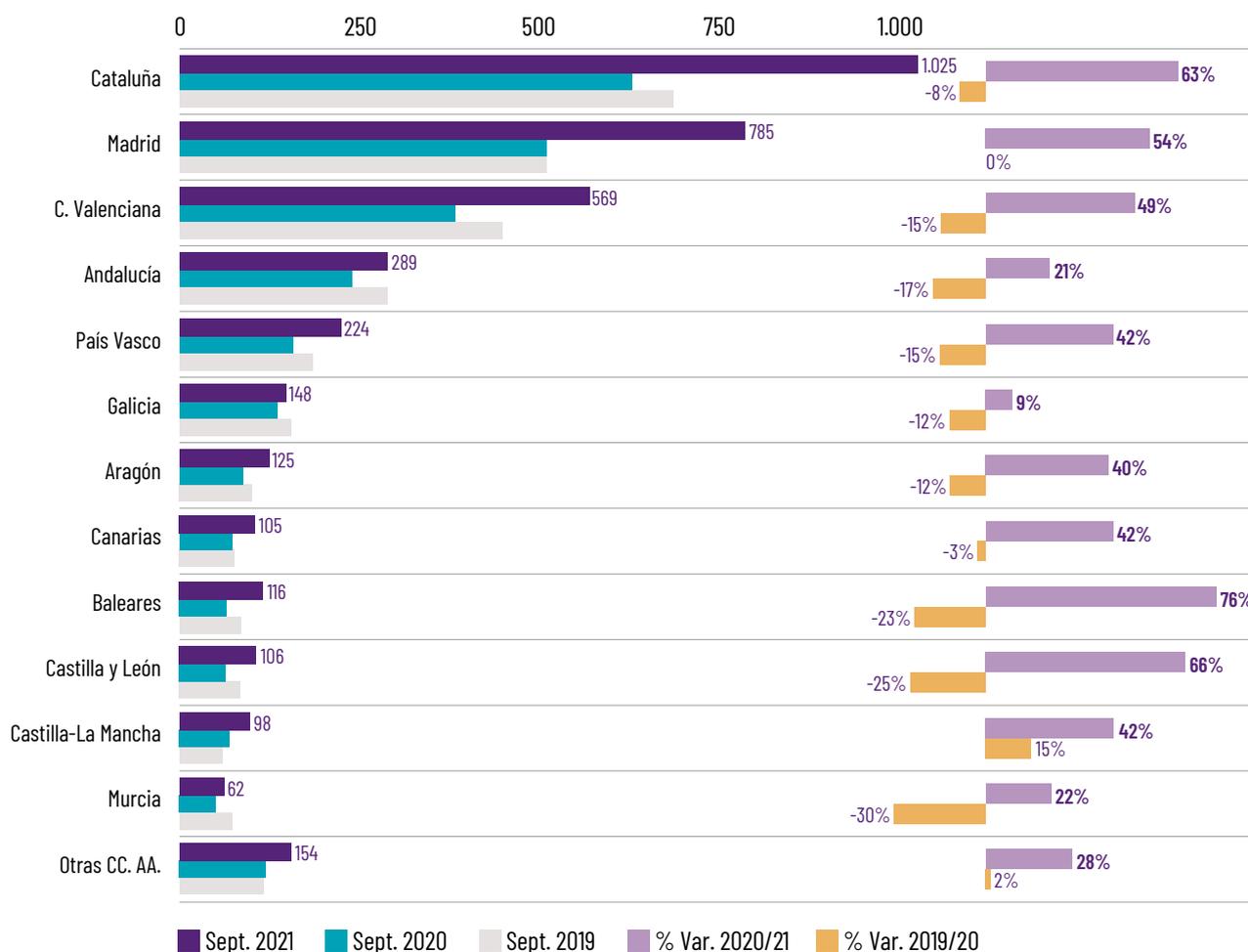
LAS TRES CC. AA. HISTÓRICAMENTE MAYOR generadoras de concursos (Cataluña, Madrid, y Comunidad Valenciana) presentan un fuerte crecimiento a septiembre respecto al mismo periodo del año anterior, C. Valenciana (+49%) Madrid (+54%) y Cataluña (+63%).

Incluso Cataluña, que acumula 1.025 concursos a cierre de septiembre, supera la cifra de concursos presentados durante todo 2020 (1.007).

Adicionalmente, preocupa el empeoramiento en la evolución de los concursos en las dos

A) EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS POR CC. AA. Y VARIACIÓN ANUAL 2019-21 YTD SEPT.



Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.



5 INFORMACIÓN TERRITORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD + Nº DE CONCURSOS ANUAL POR CC. AA. + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

Castillas, proveniente fundamentalmente del sector Servicios.

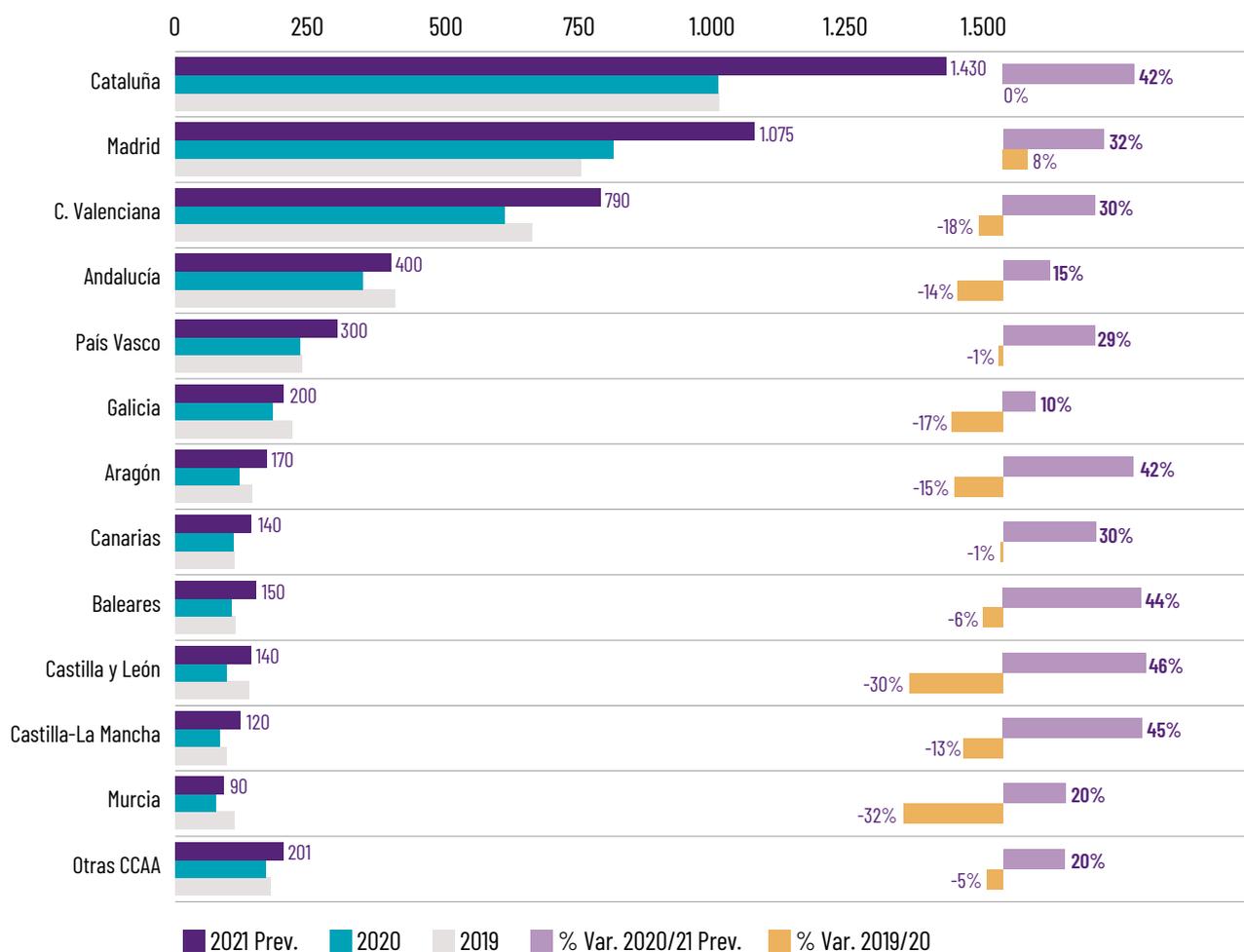
A la vista de los datos, se refuerza la previsión inicial de crecimiento potente en las tres principales comunidades autónomas históricamente generadoras (Cataluña, Madrid, y Comunidad Valenciana), que concentran alre-

dedor del 63% de los concursos a septiembre de 2021 (60 % a junio). A su vez, esas 3 comunidades presentan concentración en los sectores de Servicios y Construcción.

Adicionalmente, también preocupa la evolución en Baleares y Canarias, por su modelo de economía.

B) NÚMERO DE CONCURSOS ANUAL POR CC. AA. + VARIACIÓN 2020 + PROYECCIÓN 2021

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS POR CC. AA. Y VARIACIÓN ANUAL 2019-2021e*

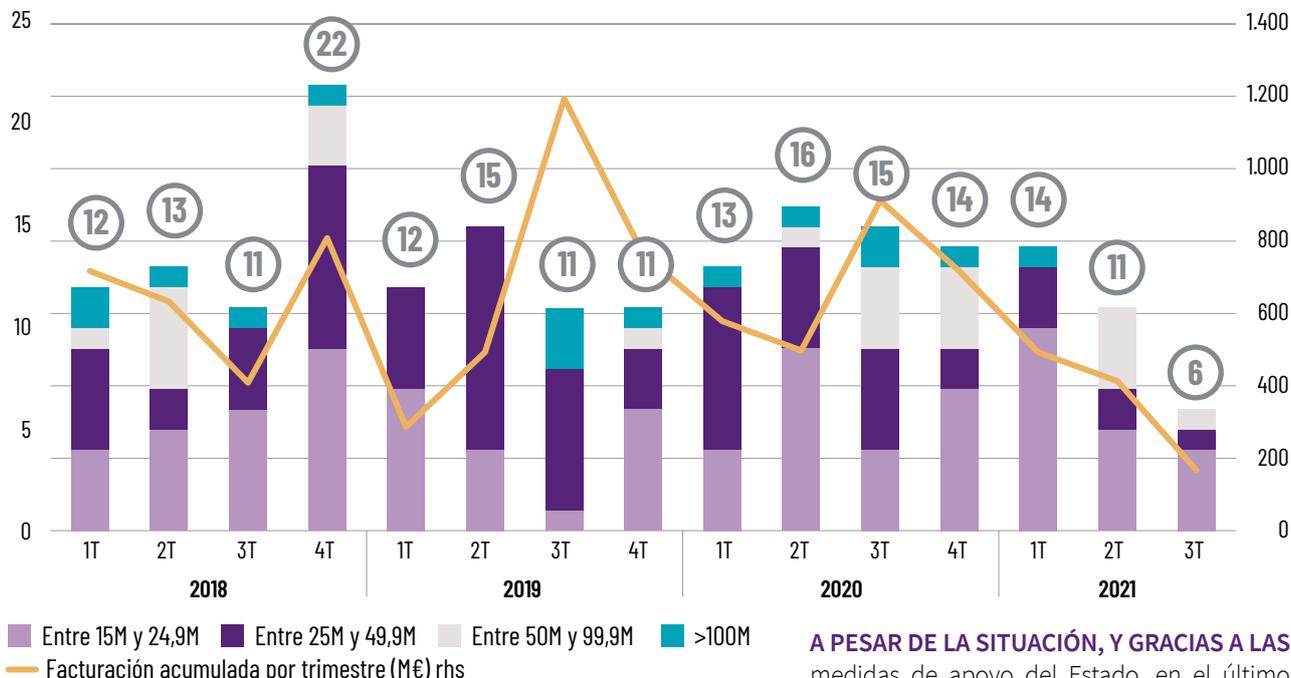


Fuentes: SOLUNION; BOE; Registro Público Concursal, septiembre 2021.



6 GRANDES INSOLVENCIAS

GRANDES INSOLVENCIAS EN ESPAÑA (FACTURACIÓN >15M€)



A PESAR DE LA SITUACIÓN, Y GRACIAS A LAS medidas de apoyo del Estado, en el último trimestre se mantiene la tendencia a la baja observada en los primeros meses del año de los concursos en empresas de gran tamaño, lo que reafirma los resultados de momento convincentes de dichas medidas. Sin embargo, la lentitud en la liberación del Fondo de Apoyo a la solvencia de empresas de la SEPI (10.000M€) pone en riesgo de insolvencia a un listado de más de 70 grandes empresas.

Otras incertidumbres de cara a los próximos trimestres, serían el impacto del incremento en el precio de la electricidad, así como el del salario mínimo interprofesional a partir de septiembre.

El 61% de los concursos en empresas de gran tamaño producidos durante 2021 se concentran en empresas de entre 15M€ y 25M€ de facturación, siendo el primer trimestre 2021 el último desde mediados 2019 que registra un concurso en empresas de más de 100M€ de facturación.

Por sectores, destacan Agroalimentario y Construcción. Ambos concentran más del 46% de los concursos de empresas con más de 15M€ de facturación en 2020 y el 39% a sept. 2021.

GRANDES INSOLVENCIAS* EN ESPAÑA POR SECTOR (* >15 M€)

	2020				2021			
	1T2020	2T2020	3T2020	4T2020	FYE 2020	1T2021	2T2021	3T2021
Electrónica	-	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipamiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Metal	-	-	-	-	-	1	1	-
Farmacéutico	-	-	-	-	-	-	-	-
Software y servicios IT	-	-	-	-	-	-	-	-
Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-
Commodities	-	-	1	-	1	-	1	-
Ordenadores y Telecomunicaciones	1	-	-	-	1	-	-	-
Energía	-	-	1	-	1	-	-	-
Papel	-	-	-	1	1	-	-	-
Textil	1	1	-	-	2	-	1	-
Retail	-	2	1	-	3	2	-	-
Químico	-	-	1	2	3	1	-	1
Automoción	1	1	1	2	5	3	2	-
Equipamiento doméstico	-	1	1	3	5	1	1	-
Servicios	4	-	1	4	9	3	-	1
Construcción	2	4	6	1	13	3	3	1
Agroalimentario	4	7	2	1	14	-	2	3
TOTAL	13	16	15	14	58	14	11	6

Fuente: SOLUNION.

DATOS Y PREVISIONES A SEPTIEMBRE 2021.

Autora: María Luisa Muñoz, Responsable de Administración de Crédito e Informes.
Solunion España.



ADVERTENCIA:

Algunas de las afirmaciones contenidas en el presente documento pueden tener la naturaleza de meras expectativas o previsiones basadas en opiniones o puntos de vista actuales de la Dirección de la Compañía. Estas afirmaciones implican una serie de riesgos e incertidumbres, tanto conocidos como desconocidos, que podrían provocar diferencias importantes entre los resultados, actuaciones o acontecimientos reales y aquellos a los que explícita o implícitamente este documento se refiere. El carácter meramente provisional de las afirmaciones que aquí se contienen puede derivarse tanto de la propia naturaleza de la información como del contexto en el que se realizan. En este sentido, las construcciones del tipo “puede”, “podrá”, “debería”, “se espera”, “pretende”, “anticipa”, “se cree”, “se estima”, “se prevé”, “potencial” o “continúa” y otras similares, constituyen la expresión de expectativas futuras o de meras previsiones.

Los resultados, actuaciones o acontecimientos reales pueden diferir materialmente de aquellos reflejados en este documento, debido, entre otras causas a **(I)** la coyuntura económica general; **(II)** el desarrollo de los mercados financieros y, en especial, de los mercados emergentes, de su volatilidad, de su liquidez y de crisis de crédito; **(III)** la frecuencia e intensidad de los siniestros asegurados; **(IV)** la tasa de conservación de negocio; **(V)** niveles de morosidad; **(VI)** la evolución de los tipos de interés; **(VII)** los tipos de cambio, en especial el tipo de cambio Euro-Dólar; **(VIII)** la competencia; **(IX)** los cambios legislativos y regulatorios, incluyendo los referentes a la convergencia monetaria y la Unión Monetaria Europea; **(X)** los cambios en la política de los bancos centrales y/o de los gobiernos extranjeros; **(XI)** el impacto de adquisiciones, incluyendo las integraciones; **(XII)** las operaciones de reorganización y **(XIII)** los factores generales que incidan sobre la competencia, ya sean a nivel local, regional, nacional y/o global. Muchos de estos factores tienen mayor probabilidad de ocurrir o pueden ser de carácter más pronunciado, en caso de actos terroristas.

La compañía no está obligada a actualizar las previsiones contenidas en el presente documento.