



jda | SFAI
MEMBER

Expertos de confianza

La solvencia de las empresas españolas

Informe 2025

Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

Análisis 2018 - 2023

Metodología y fuente de datos

- Análisis estadístico de las cuentas anuales de los ejercicios 2021-2023 de más de 500.000 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 2025 - La solvencia de las empresas españolas

Análisis 2018 - 2023

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 2025 - La solvencia de las empresas españolas

Análisis 2018 - 2023

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%

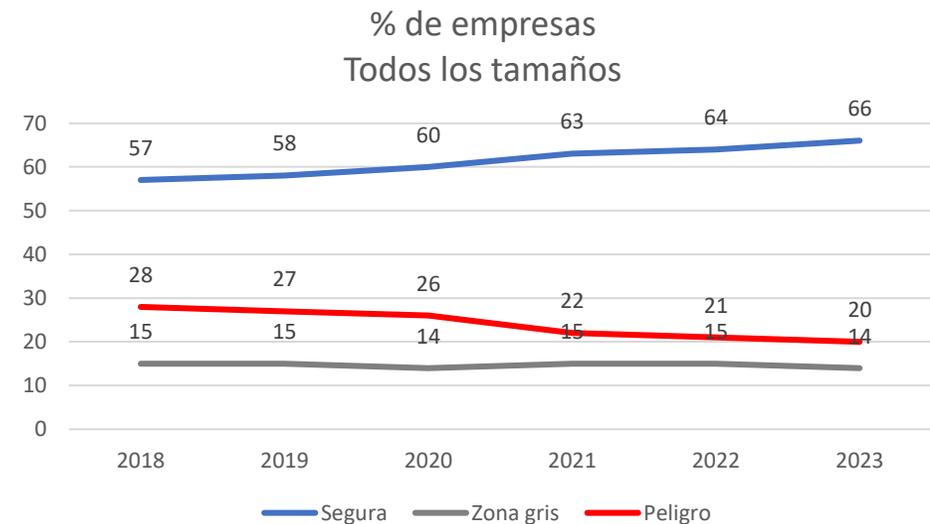
Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

Análisis 2018 - 2023

Empresas de todos los tamaños

El riesgo de entrar en insolvencia en las empresas españolas ha disminuido 10 puntos en cinco años, 2018-2023.

Esto ha permitido que, a finales de 2023, un 66% de las empresas españolas, de todos los tamaños, se encuentren en buena salud financiera, en los términos de ausencia probabilidad de entrar en insolvencia.



Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

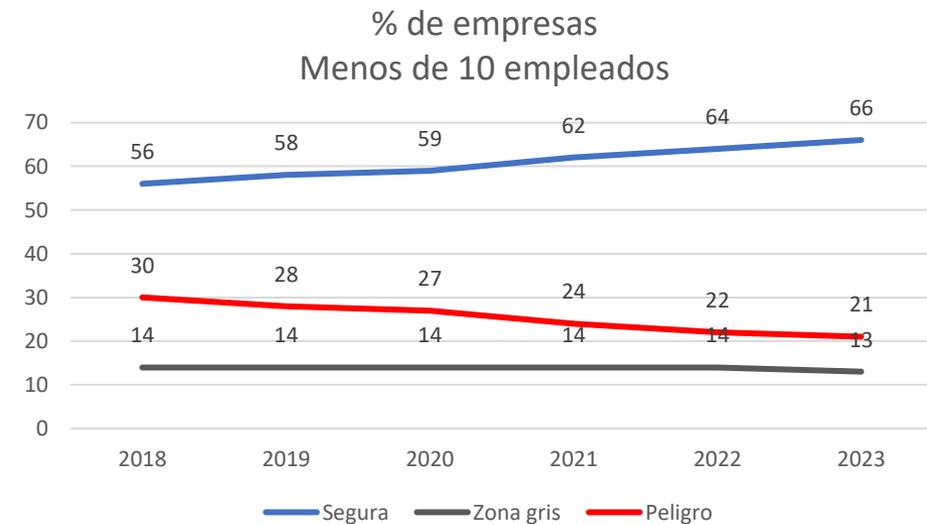
Análisis 2018 - 2023

Empresas de menos de 10 empleados

Contrariamente a lo observado en la década pasada, las empresas de menos de 10 empleados han seguido un patrón similar al del conjunto de las empresas españolas, y por tanto el riesgo de entrar en insolvencia ha disminuido 12 puntos en cinco años.

Esto ha permitido que, a finales de 2023, un 66% de las empresas españolas, con menos de 10 trabajadores, se encuentren en buena salud financiera, en los términos de ausencia probabilidad de entrar en insolvencia.

Un 21% de éstas, no obstante, presenta un alto riesgo de insolvencia y un 13% se encuentra en una zona intermedia



Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

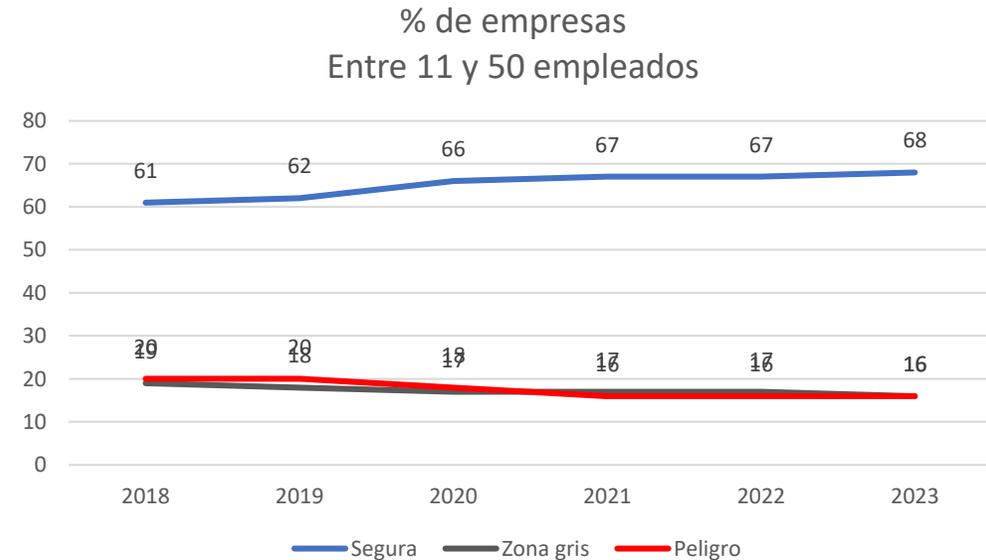
Análisis 2018 - 2023

Más de 11 y menos de 50 empleados

Las empresas de este tamaño siempre se han manifestado como las que menos riesgo de insolvencia presentan. Éstas, en el lustro considerado han disminuido 7 puntos el riesgo de insolvencia.

A finales de 2023, un 68% de las empresas españolas, entre 11 y 50 empleados, se encontraban buena salud financiera.

Tan sólo un 16% de las empresas de dicho tamaño presenta un alto riesgo de insolvencia y otro 16% se encuentra en una zona intermedia.



Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

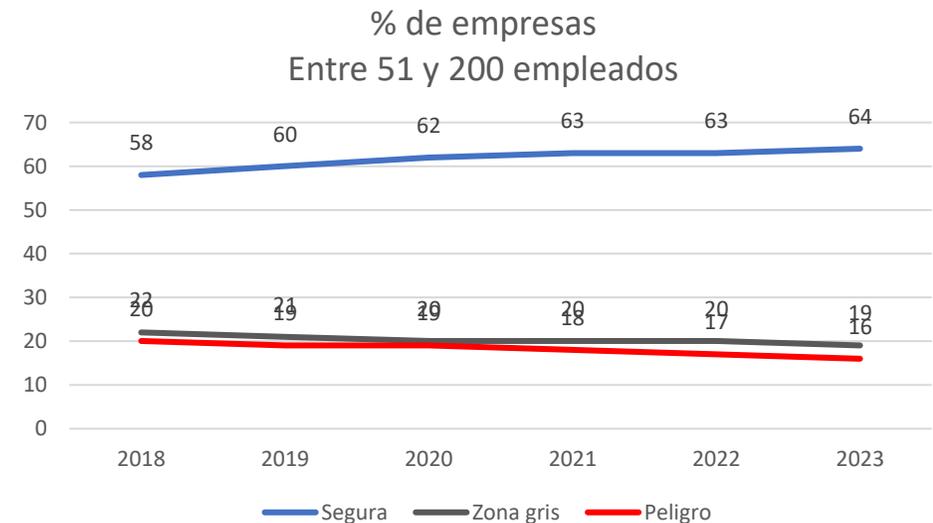
Análisis 2018 - 2023

Más de 51 y menos de 200 empleados

Las empresas de este tamaño siguen el patrón general. Éstas, en el lustro considerado han disminuido 6 puntos el riesgo de insolvencia,

A finales de 2023, un 64% de las empresas españolas, entre 51 y 200 empleados, se encontraban buena salud financiera.

Tan sólo un 16% de las empresas de dicho tamaño presenta un alto riesgo de insolvencia y otro 19% se encuentra en una zona intermedia.

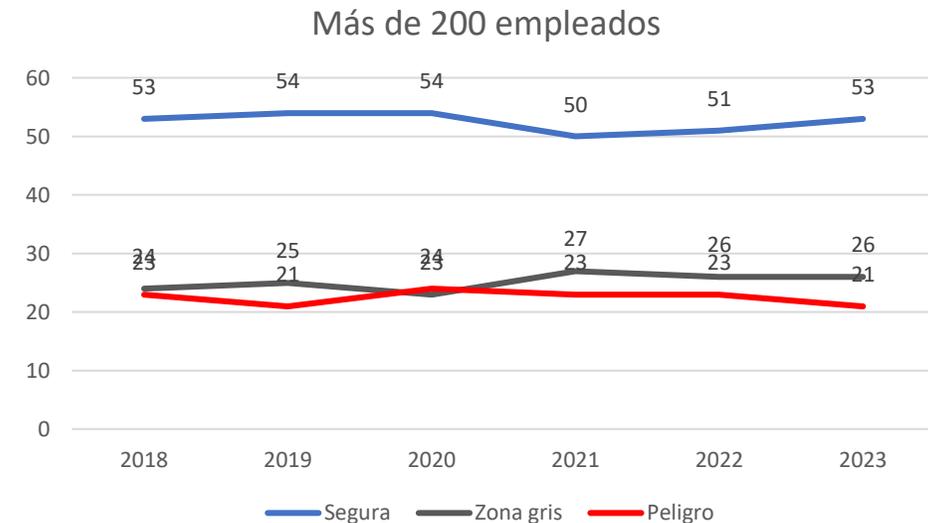


Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

Análisis 2018 - 2023

Más de 200 empleados

Tradicionalmente las empresas de este tamaño han resultado ser el grupo con mayor riesgo de insolvencia. El grupo de empresas en zona segura representa un 53% y tan sólo han evolucionado en un punto en los últimos 5 años. Lo que nos deja que casi la mitad de las empresas con más de 200 empleados tiene riesgo de insolvencia, un 21% severo riesgo, mientras que el 26% en una zona intermedia.



Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

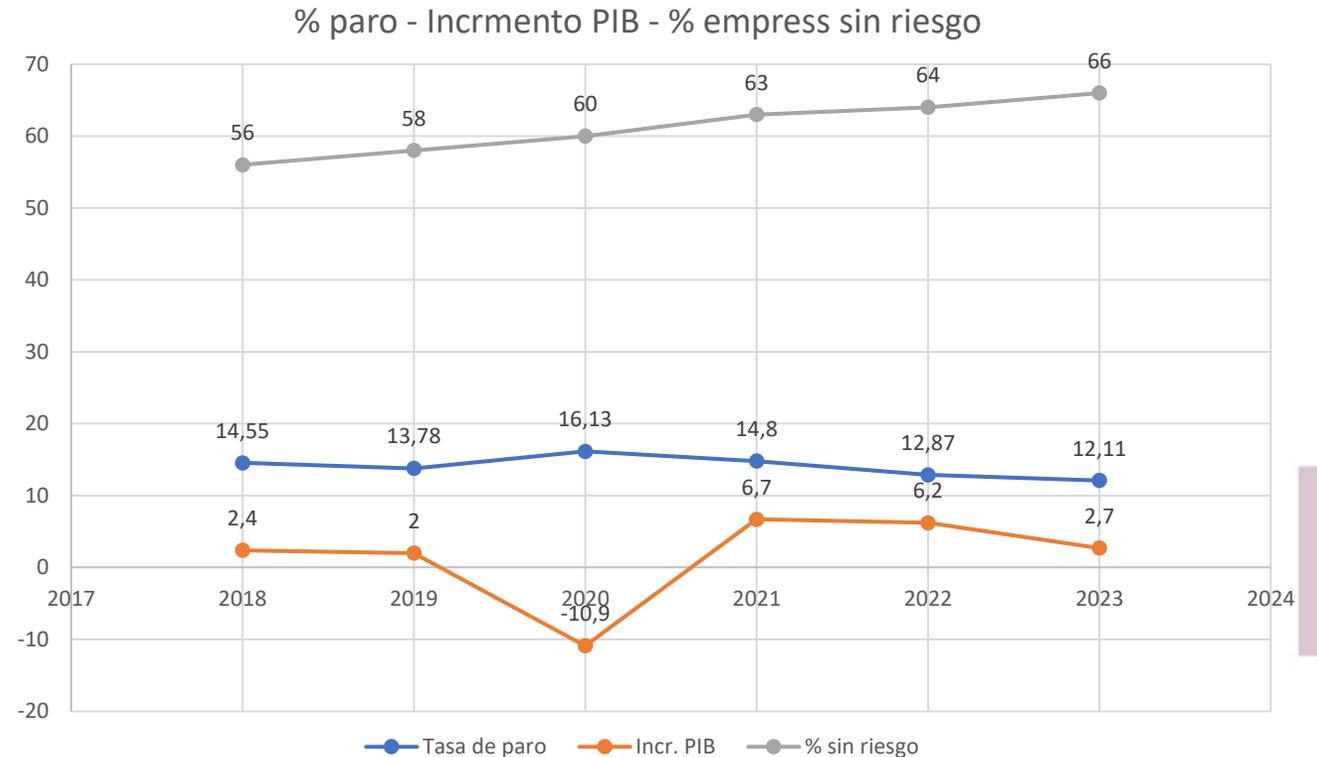
Análisis 2018 - 2023

Resistencia y mejora

La solidez financiera de las empresas españolas en el periodo, y pese lo esperable en 2020, no ha dejado de crecer. Sucede lo mismo con la tasa de paro que, una vez superada la pandemia, vuelve a valores incluso menores a los registrados con anterioridad a la pandemia.

La economía se hundió en 2020, pero en los dos ejercicios siguientes rebotó con fuerza.

La solidez financiera de las empresas no dejó de mejorar, pese a la pandemia.



Informe 2025 - La solvencia de las empresas españolas

Análisis 2018 – 2023

Conclusiones

- 1.- El número de empresas españolas en riesgo actual de insolvencia está disminuyendo, sea cual sea su tamaño. Contrariamente a lo que se podría esperar, **la pandemia no ha afectado en el riesgo de insolvencia de las empresas**, pues estas han seguido mejorando su ratio.
- 2.- Muy probablemente, aunque esto no lo hemos constatado, a esta evolución favorable, pese a la fuerte caída de la actividad provocada por la pandemia, haya contribuido el **estímulo financiero que el Gobierno aprobó** a través de una línea de avales del Instituto de Crédito Oficial (ICO) por 140 mil millones de euros, de los cuales 100 mil millones lo fueron en avales para préstamos y autónomos y 40 mil en una segunda fase destinada a inversión. Los plazos de amortización se establecieron inicialmente para 5 años, pero posteriormente se ampliaron hasta 10 años, con posibilidad de carencias hasta 24 meses e intereses más bajos que el mercado, para proporcionar liquidez a las empresas. Los impagados están siendo escasos.
- 3.- Unido a lo anterior, se constata que las empresas cuando llegó la pandemia habían hecho los deberes habiendo mejorado en 17 puntos respecto a 2012, y probablemente **se administraron con mucha prudencia**.
- 4.- También influye en el dato analizado que en el periodo se ha registrado un importante cierre de empresas. Las más débiles.
- 5.- Casi todos los grupos analizados siguen un **patrón de mejora considerable**, mejorando entre 7 y 11 puntos, excepto las empresas de más de 200 empleados que sólo mejora un punto y es donde se concreta el porcentaje mayor de riesgo de insolvencia.

JDA | SFAI BARCELONA

Muntaner 262, 6ª planta
08021 Barcelona
Tel. 93 412 76 39

JDA BUXADERAS

Muntaner 262, 6ª planta
08021 Barcelona
Tel. 93 467 43 50

JDA | SFAI GRANOLLERS

Francisco de Quevedo 9
08402 Granollers, Barcelona
Tel. 93 860 03 70

JDA | SFAI MADRID

Príncipe de Vergara 43, 6ª planta
28001 Madrid
Tel. 91 743 09 68

JDA B&B GESTIÓN

Príncipe de Vergara 43, 6ª planta
28001 Madrid
Tel. 91 743 09 68

JDA | SFAI SABADELL

Sant Antoni Maria Claret 1, 1ª 1ª
08202 Sabadell, Barcelona
Tel. 93 725 91 53

www.jda.es

contacto@jda.es



Uno de los mejores
despachos de
abogados en España
según el Ranking
Expansión 2024

Más de 150
profesionales a
su servicio



Expertos de confianza