

INFORME TRIMESTRAL **INSOLVENCIAS** (2T 2022) PERSONAS JURÍDICAS

 **solunion**
SOMOS IMPULSO



2T 2022



1 CARTOGRAFÍA DEL TEJIDO EMPRESARIAL

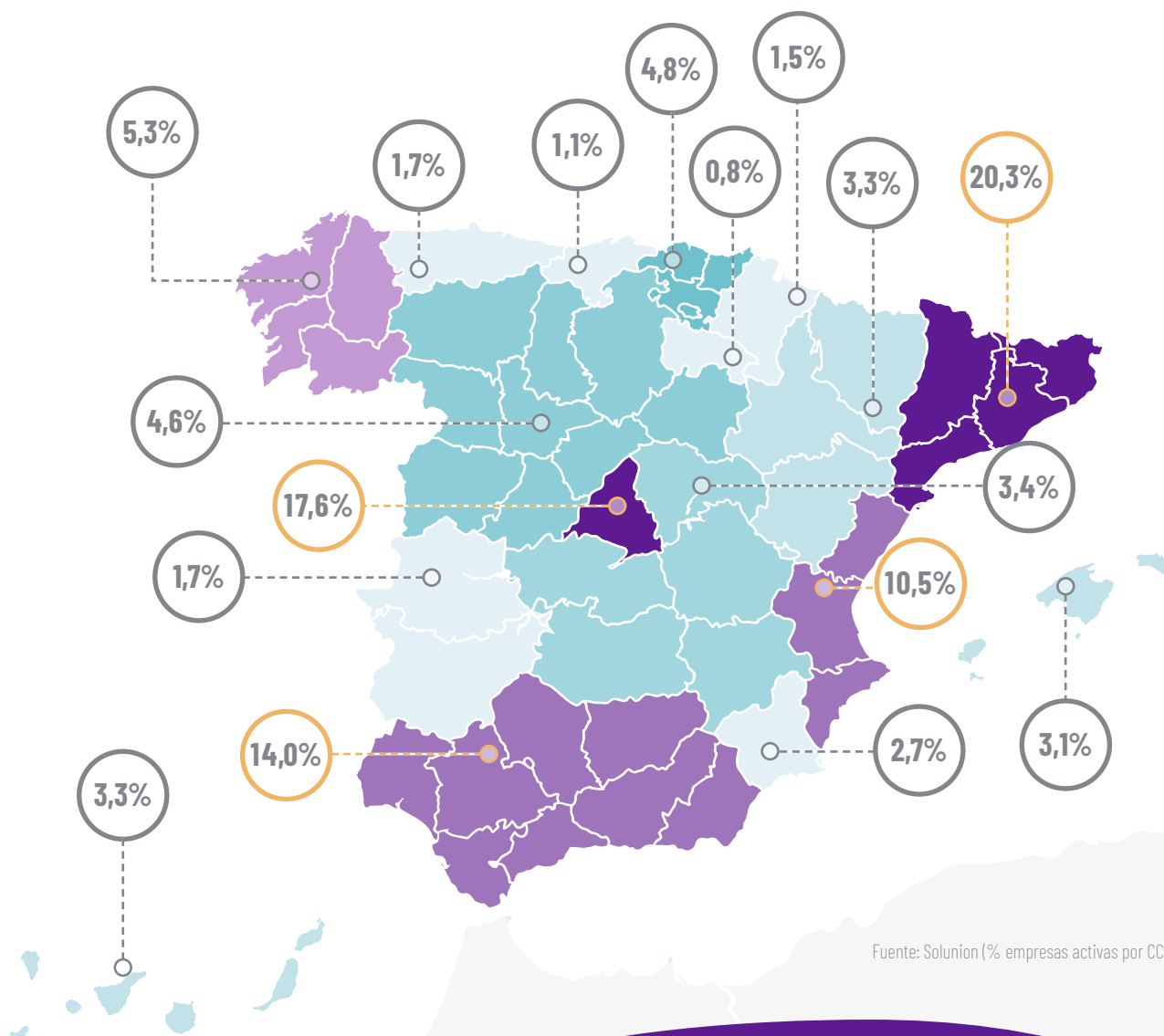
COMO PUNTO DE PARTIDA, ANTES DE COMENZAR a analizar el comportamiento de los concursos en España, presentamos una breve foto del tejido empresarial español.

A cierre de 2021, el número total de empresas activas en España se incrementó en más de un 4% respecto al cierre de 2020, situándose en 1.857.808 empresas activas, después

de la desaparición de 61.181 (3,3%) en el conjunto del año. Sin cambios significativos respecto a 2019 y 2020, la mayor concentración de empresas activas en España se mantiene principalmente en Cataluña (20,3%), Comunidad de Madrid (17,6%), Andalucía (14%) y Valencia (10,5%). Entre las cuatro CC. AA. concentran el 62% de las empresas activas en España.

A) EMPRESAS ACTIVAS POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

TEJIDO EMPRESARIAL ESPAÑA (2021)



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



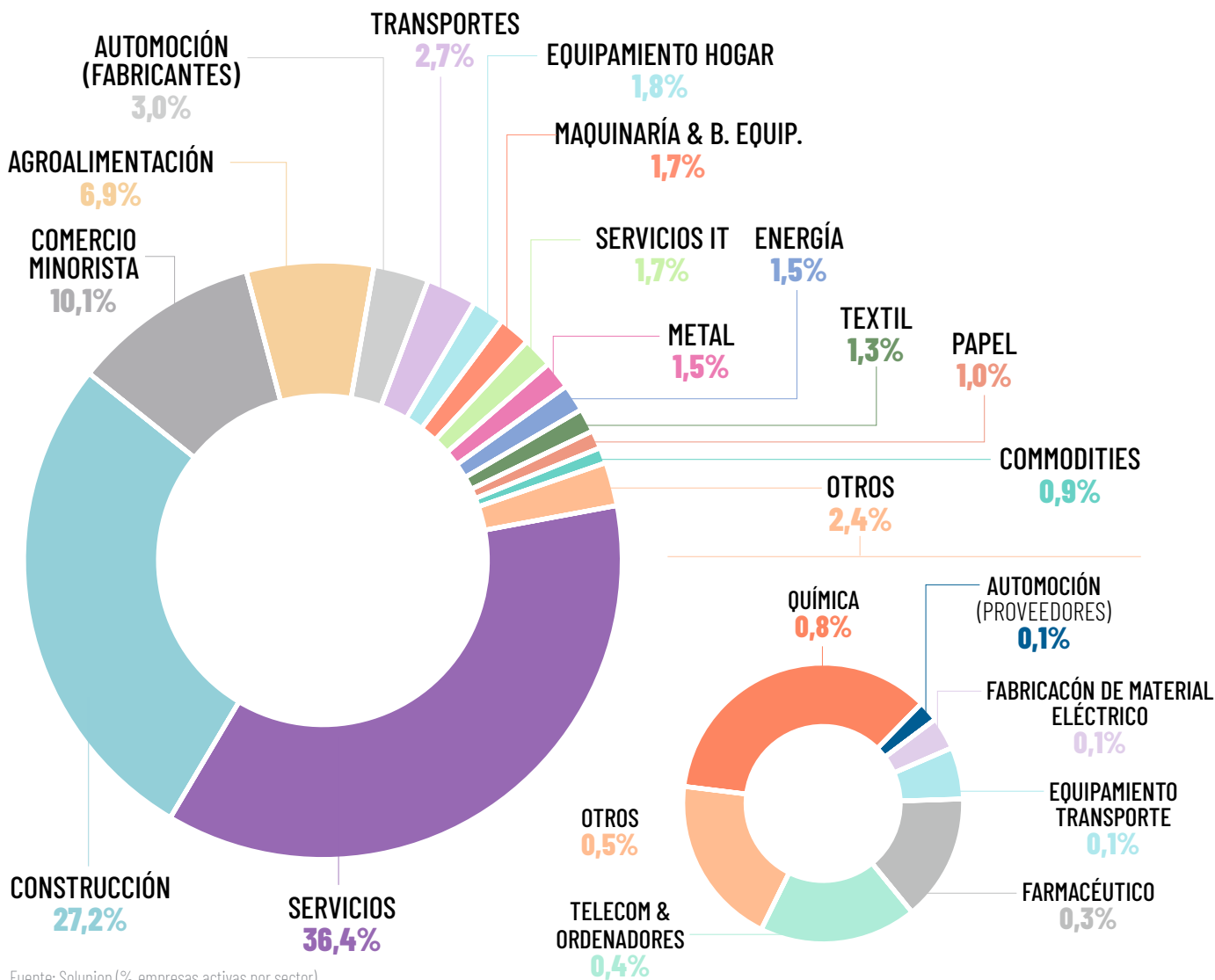
1 CARTOGRAFÍA DEL TEJIDO EMPRESARIAL

Si nos fijamos en las empresas activas a 12/2021 por sector de actividad, 4 sectores en España concentran 8 de cada diez empresas: Servicios (36,4%), Construcción (27,2%), Retail (10,1%) y Agroalimentación (6,9%). Durante 2021, de estos sectores, el que registró el mayor incremento en el número de empresas activas fue Retail (+8%), principalmente el comercio minorista de ali-

mentación, con un aumento de +4,4% (que representa el 23,3% del sector Retail frente al 21,3% en 2020). El segundo sector con mayor crecimiento en el número de empresas activas fue Construcción, con un incremento de +4,9%, principalmente liderado por la Promoción Inmobiliaria (+7,3%), que representa el 43% de las empresas del sector frente al 41,8% en 2020.

B) EMPRESAS ACTIVAS POR SECTOR

TEJIDO EMPRESARIAL 2021 ESPAÑA POR SECTOR



Fuente: Solunion (% empresas activas por sector).



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

CONVIENE MENCIONAR QUE, HISTÓRICAMENTE, y a la espera del impacto que puede tener la próxima reforma de la Ley Concursal, en España se hace un uso relativamente limitado de los procedimientos concursales en comparación con otros países europeos como Francia o Alemania. A modo de comparación, mientras en España se registraban poco más de 5.000 concursos en 2021, Alemania, Gran Bretaña y Francia registraban alrededor de 15.000, 22.000 y 32.000 insolvencias, respectivamente.

A) CONCURSOS DE ACREEDORES POR SECTOR

Durante 2021, como en años anteriores, el número de concursos por sector de actividad está directamente relacionado con la concentración de empresas activas. En 2021, los cuatro principales sectores de actividad en España concentran el 74% de los concursos

presentados (Servicios, Construcción, Retail y Agroalimentación), siendo el número total de concursos de 3.775, sobre un total de 5.125.

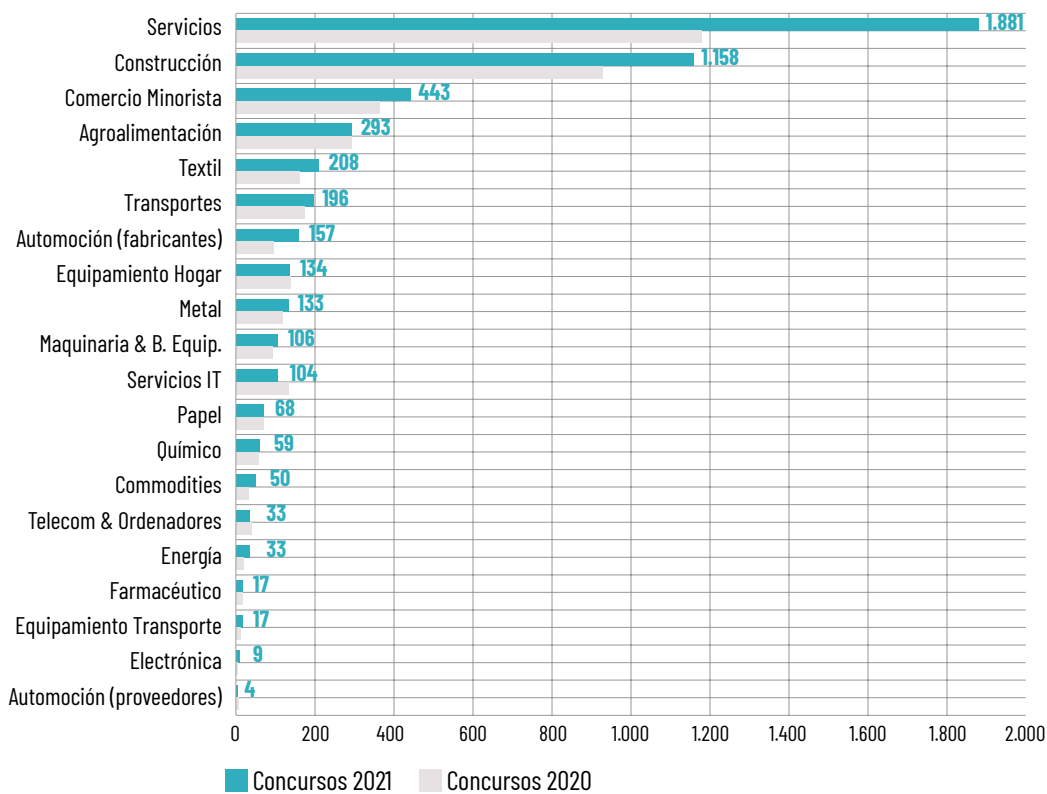
Servicios sigue siendo, por segundo año consecutivo, el sector con mayor número de concursos (36,7% del total), seguido por Construcción (23% del total).



En 2021 la frecuencia media de concursos por sector fue de

2,9 por cada mil empresas activas.

Nº CONCURSOS POR SECTOR



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal.



CONCURSOS Y FRECUENCIA CONCURSAL POR SECTOR Y CC. AA.

En 2021, a pesar de continuar activas las medidas de apoyo derivadas de la crisis de la COVID-19, como la inyección de liquidez al tejido empresarial y la exención de presentar concurso prorrogada hasta junio de 2022, el incremento de concursos, que se situó en +30%, se vio reflejado en los principales sectores de actividad.

En 2021, la probabilidad concursal (o frecuencia concursal por cada 1.000 empresas activas) fue de 2,9 por cada mil empresas frente a 2,4 en 2020, lo que refleja el deterioro ya comentado.

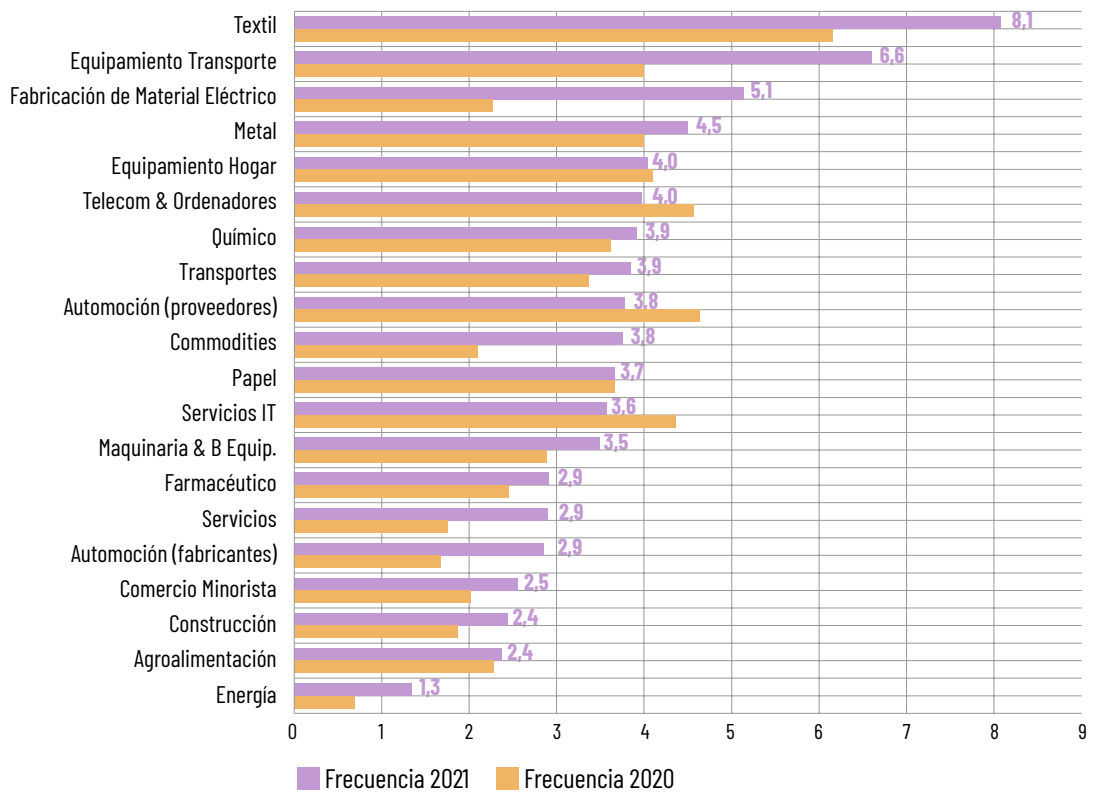
Si comparamos esa probabilidad de concurso con el volumen de concursos por sector, se puede observar que la foto es bien distinta. Sectores con un bajo número de concursos,

como son Equipamiento de Transporte y Fabricación de Material Eléctrico, presentan una frecuencia muy elevada por número de empresas: 6,6 y 5,1, respectivamente. También uno de los más destacados es Textil, con una frecuencia concursal de 8,1 versus 6,2 en 2020.

Por otro lado, Servicios, con el mayor número de concursos presentado, muestra una probabilidad en línea con el promedio nacional (2,9 versus 1,8 en 2020). En cuanto a Construcción, el sector pasa de una frecuencia de 1,9 a 2,4 en 2021, por debajo del promedio nacional.

De los 20 sectores analizados, 15 de ellos incrementaron la frecuencia concursal, siendo los más destacados Fabricación de Material Eléctrico (+2,9 bps), Equipamiento de Transporte (+2,6 bps) y Textil (+1,9 bps).

FRECUENCIA CONCURSAL (X CADA 1.000 EMPRESAS)

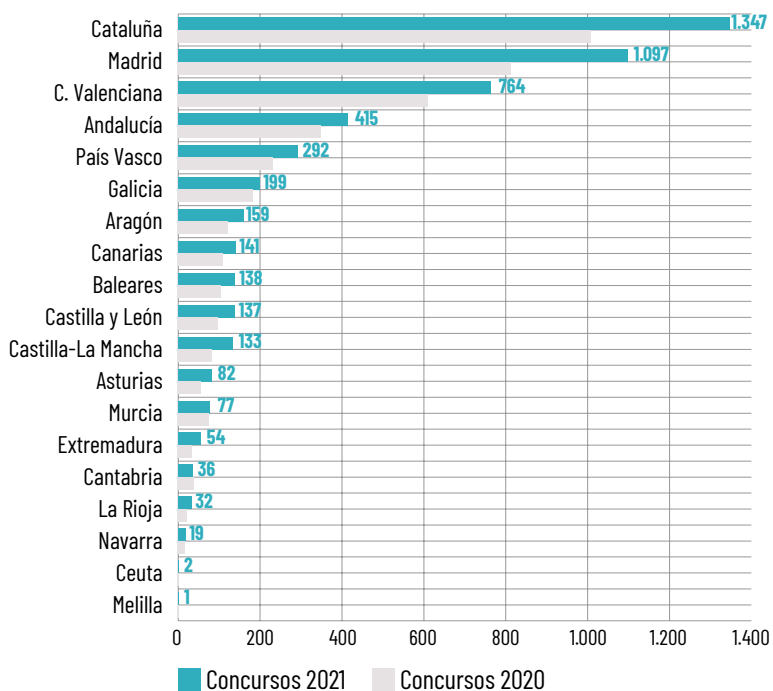


Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal.



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

Nº DE CONCURSOS POR CC. AA.

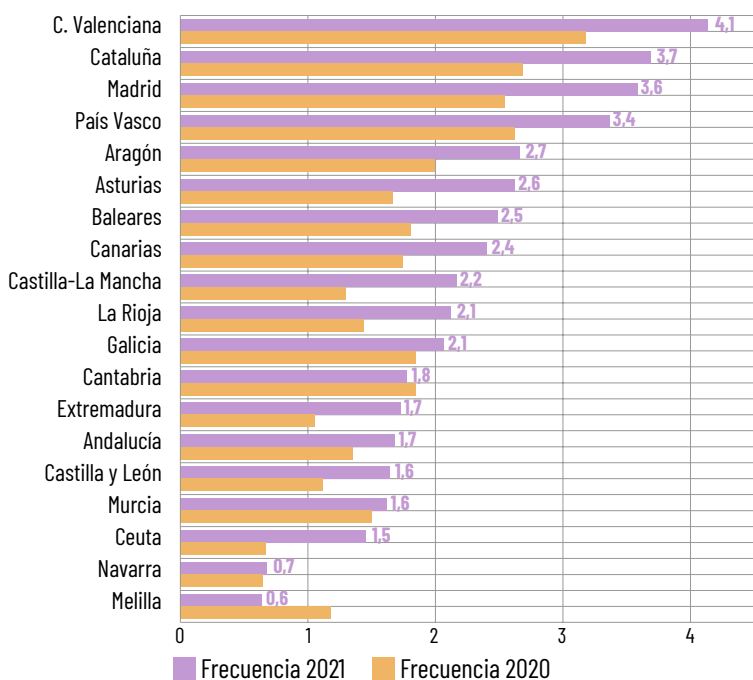


B) CONCURSOS DE ACREEDORES POR CC. AA.

Si observamos estos datos por CC. AA., todas las comunidades incrementan la frecuencia concursal en 2021, a excepción de Melilla. La Comunidad Valenciana lidera con 4,1 concursos por cada 1.000 empresas, seguida por el siguiente grupo (Cataluña, Madrid y País Vasco), cuya frecuencia se sitúa entre 3,7 y 3,4 por cada 1.000 empresas, por encima del promedio nacional (2,9 empresas por cada 1.000). Además, en Andalucía se observa cómo, a pesar de concentrar el 14% de las empresas activas y ser la cuarta CC. AA. generadora de concursos, el uso del procedimiento judicial y del concurso de acreedores es extremadamente bajo (1,7 por cada 1.000 empresas).

Las cuatro comunidades autónomas con mayor número de empresas activas (Cataluña, Madrid, Andalucía y Comunidad Valenciana) presentan un mayor número de concursos, 3.623, que constituyen un 70,7% del total de concursos presentados en 2021.

FRECUENCIA CONCURSAL (X CADA 1.000 EMPRESAS)



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal.

En 2021 la frecuencia media de concursos por CC. AA. fue de **2,9** por cada mil empresas activas.



3 EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL CONCURSOS

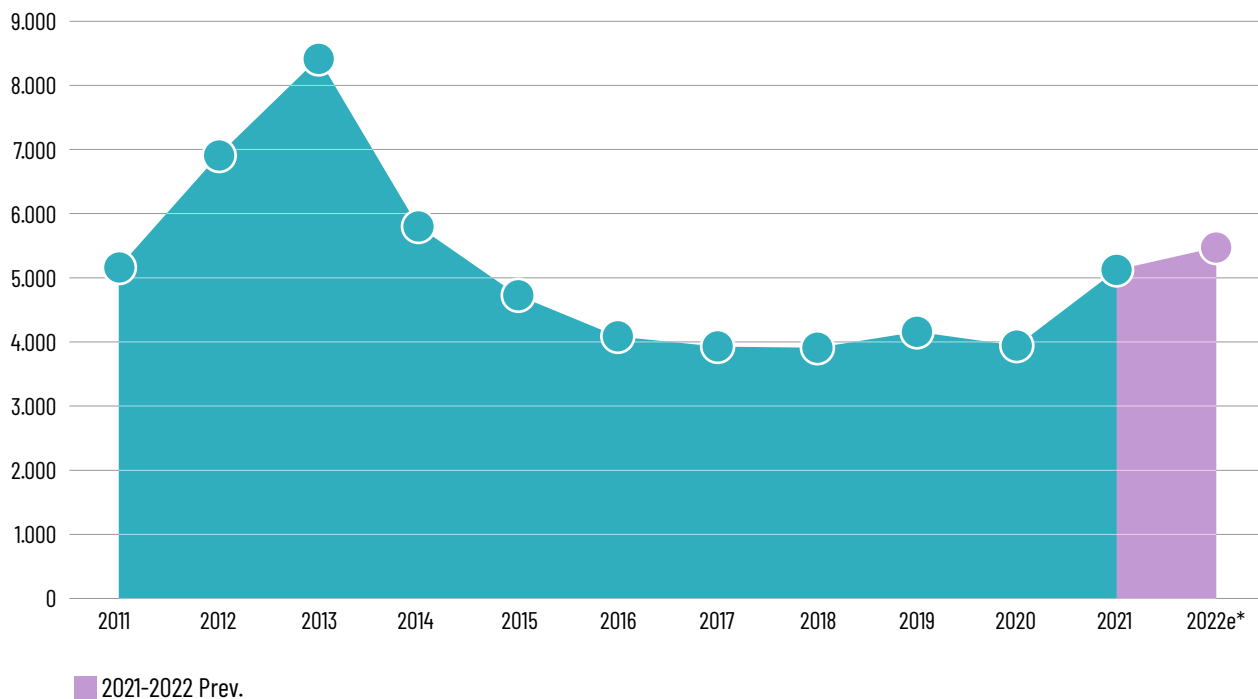
LA TENDENCIA AL ALZA DE LOS CONCURSOS durante 2021 supuso un aumento de +30% respecto a 2020, superando la cifra de los 5.100 concursos, unos datos que no se alcanzaban desde 2014. Ese +30%, aunque pueda parecer elevado, refleja una contención significativa del número de insolvencias jurídicas gracias a las medidas de apoyo puestas en marcha.

Para 2022, nuestra previsión apunta a un incremento de entre +5% y +10%, aparentemente moderado en un contexto de economía anes-tesiada en el primer semestre por el manteni-miento y extensión eventual de las medidas comentadas, pero con realidades bien diferen-tes según el trimestre, el sector y la comunidad autónoma.

Efectivamente, mientras que el sector Servi-cios, el mayor generador de concursos de los dos últimos años (37% de los concursos de 2021), puede experimentar una reducción de concursos en 2022 durante el periodo de recu-peración del sector Turismo, esperamos que otros sufran amplios incrementos, como es el caso de Agroalimentario, Construcción, Retail, Papel, Energía y Automoción.

De forma general, si bien el primer semestre está marcado por cierta moderación en cuanto a variación de concursos, el segundo semestre debería mostrar incrementos más signifi-cativos una vez retiradas las medidas de apoyo, como son el fin a la moratoria concursal (30 de junio de 2022) y el fin del plazo para repartir los fondos de rescate de la SEPI y Cofides. En consecuen-

A) EVOLUCIÓN ANUAL CONCURSOS DE ACREEDORES 2011 – 2022* ESTIMADO.



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal, junio 2022.



3 EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL CONCURSOS

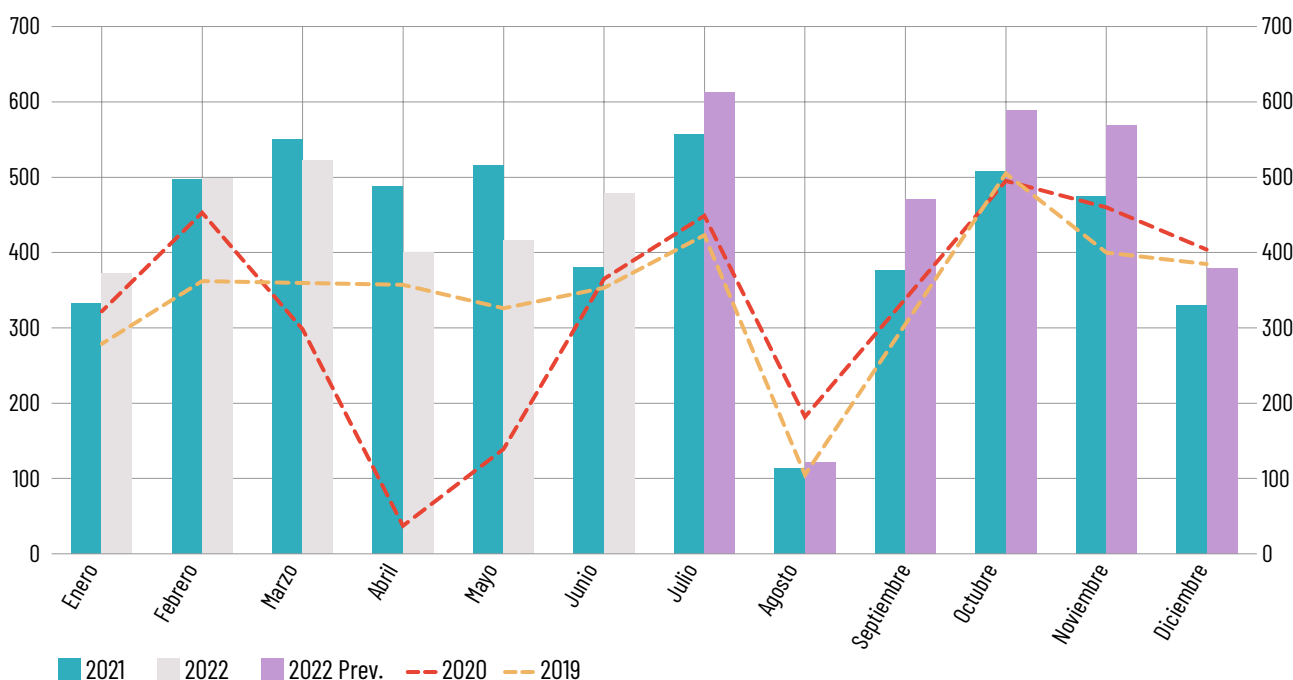
cia, a partir del 1 de julio de 2022, los deudores que se encuentren en estado de insolvencia deberán solicitar la declaración de concurso de acreedores en el plazo de dos meses. Ello a expensas de la aprobación de la reforma de la Ley Concursal todavía no aprobada y pendiente de revisión por las enmiendas presentadas.

En enero de 2022 se produce un incremento de los concursos de +11,7% respecto a enero de 2021, y +12,7% respecto a los presentados en diciembre de 2021. Estos datos se estabilizan en febrero, descendiendo los meses de marzo, abril y mayo por las medidas de apoyo, y por la recuperación del sector Servicios, principalmente de la Hostelería. En el mes de junio, las insolven-

cias han aumentado un 25,46% con respecto al mismo mes del año anterior, situándose en 478 concursos. Después de tres meses seguidos con crecimientos negativos y un mes de crecimiento nulo, el acumulado de 2022 presenta todavía un descenso global de -2,82% respecto al mismo periodo del año anterior.

La estimación mensual para cierre de 2022 muestra un promedio de concursos que aumenta en un +17% para el segundo semestre de este año, que impacta principalmente en sectores como el Agroalimentario, Comercio Minorista y Construcción, y condicionado al grado de corrección del sector Servicios por la llegada de turismo.

B) EVOLUCIÓN MENSUAL CONCURSOS DE ACREEDORES 2019 – 2022* ESTIMADO



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal, junio 2022.



4 INFORMACIÓN SECTORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD, + NÚMERO DE CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2022 + SECTOR CONSTRUCCIÓN

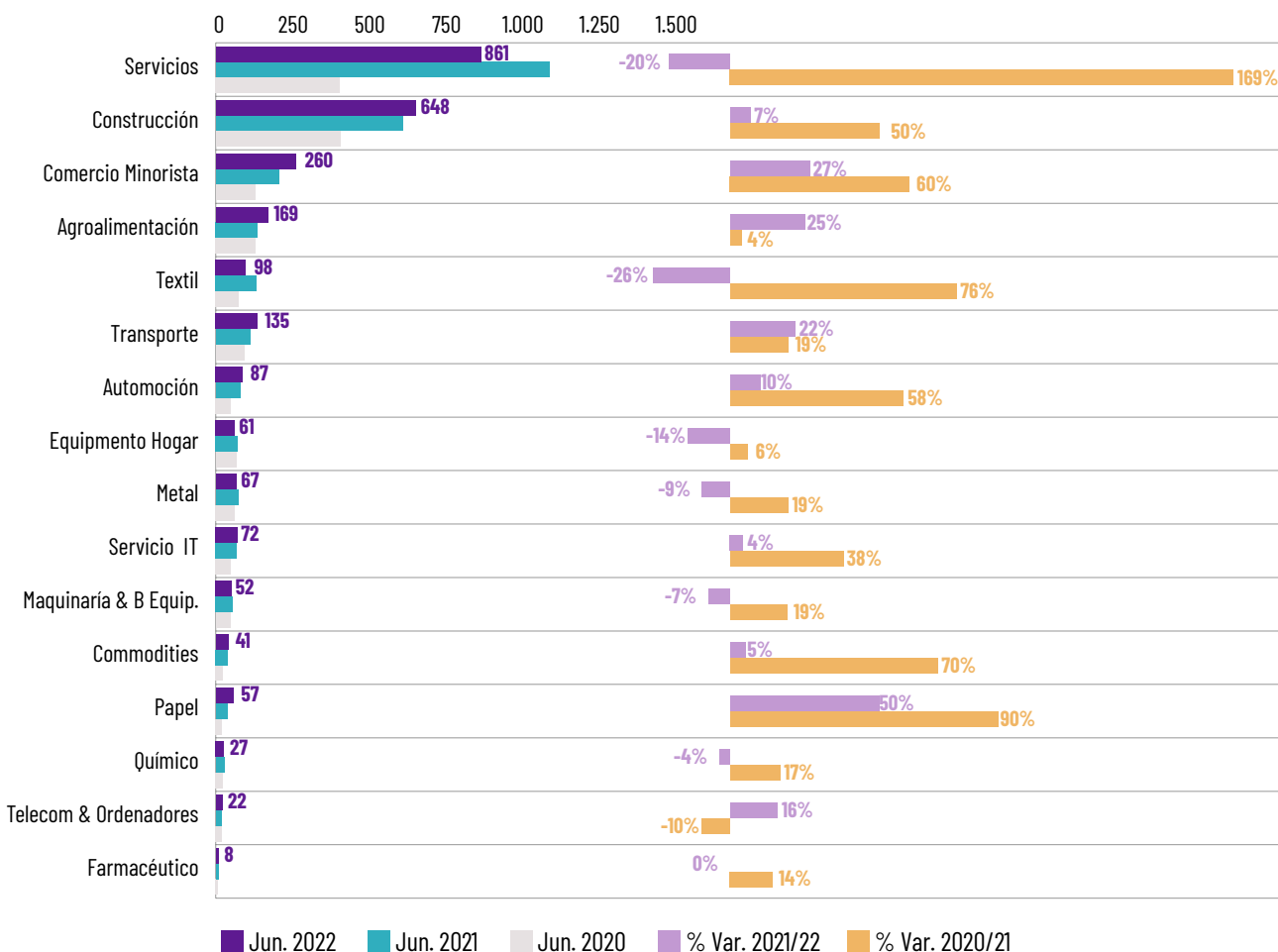
A) EVOLUCIÓN DE CONCURSOS YTD

Hasta junio de 2022, Servicios es el sector con mayor número de concursos. Sin embargo, durante los primeros seis meses presenta un descenso acumulado respecto a junio de 2021 de -20%, reduciéndose el número de concursos presentado en todos los meses que llevamos de año, excepto en junio, que aumenta un 14,3%. Estos buenos datos están condicionados en gran medida por la mejora del sector turístico, por los buenos resultados en ocupación registrados en estos primeros meses y las buenas perspectivas para el verano, con índices de reservas en niveles pre pandemia.

Otro de los sectores con un mayor número de concursos históricos es Construcción, que presenta un acumulado de +7% a junio de 2022, con incrementos porcentuales en cuatro de los primeros seis meses del año. Este sector puede presentar datos más negativos en los próximos años por la coyuntura actual y del que hablaremos más adelante.

Por otro lado, el sector Agroalimentario (sector primario, elaboración y también mayorista) es uno de los que muestran un mayor crecimiento acumulado hasta junio de 2022. Después de un 2020 con una variación de concursos nega-

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS “TOP SECTOR” Y VARIACIÓN 2020-22 YTD JUNIO



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal, junio 2022.



4 INFORMACIÓN SECTORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD, + NÚMERO DE CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2022 + SECTOR CONSTRUCCIÓN

tiva (-19%) y un 2021 de crecimiento nulo, en los seis primeros meses de 2022, presenta una variación destacada, con un crecimiento acumulado de +25%, una cifra no alcanzada en el mismo periodo desde 2013.

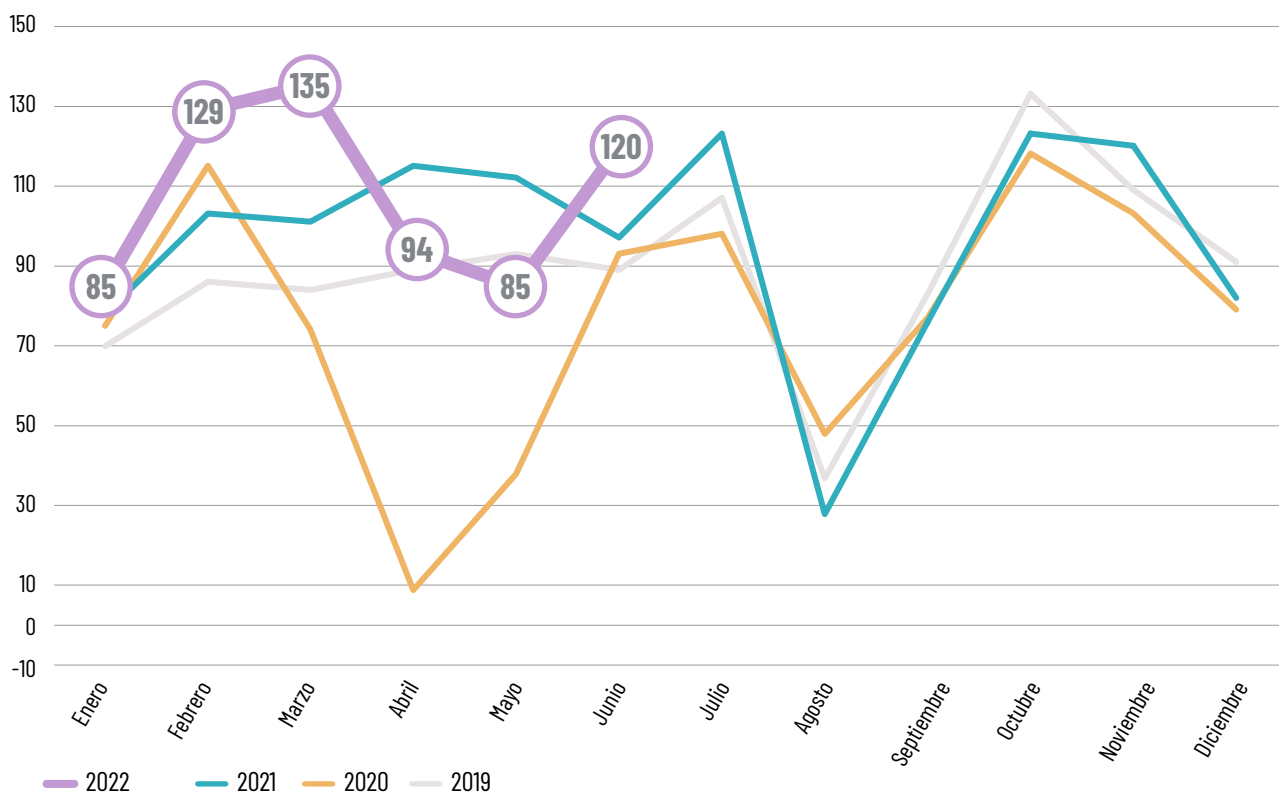
También destacado es el crecimiento acumulado del primer semestre de los sectores del Comercio Minorista, con un 27% más de insolvencias, y el Transporte, con un +22%.

A la vista de estos crecimientos en dichos sectores, se prevé una tendencia similar de incremento para los próximos meses, al acumular sobrecostes que se están registrando en las materias primas, los trámites de producción, combustibles o energía, así como con el incremento de tipos de interés y la financiación.

B) FOCUS SECTOR CONSTRUCCIÓN

Históricamente, el sector de la construcción ha sido el mayor generador de insolvencias en España, hasta que en 2020, el primer puesto le fue arrebatado por el sector Servicios (principal impactado por la crisis del COVID-19) y así ha continuado durante 2021. Aun así, el número de concursos del sector Construcción, a pesar de la dispensa de presentar concurso de acreedores prorrogada hasta junio de 2022, continúa siendo muy elevado, de 1.158 en 2021 y 648 en el primer semestre de 2022, con un crecimiento interanual de +7% y concentrando el 24% del total de concursos en España hasta junio de 2022. Estos datos de concursos en un primer semestre no se registraban en España desde 2017, cuando se alcanzaron los 709 concursos.

EVOLUCIÓN MENSUAL CONCURSOS CONSTRUCCIÓN 2019-2022



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal, junio 2022.



4 INFORMACIÓN SECTORIAL

EVOLUCIÓN CONCURSOS YTD, + NÚMERO DE CONCURSOS ANUAL POR SECTOR + VARIACIÓN 2022 + SECTOR CONSTRUCCIÓN

Una circunstancia que ha podido influir en este incremento de concursos es el precio de los materiales de construcción que ya venía de los últimos meses y que ha sido exacerbado por la guerra en Ucrania, unida al colapso en la cadena de distribución por las huelgas de transporte y el incremento de los precios energéticos.

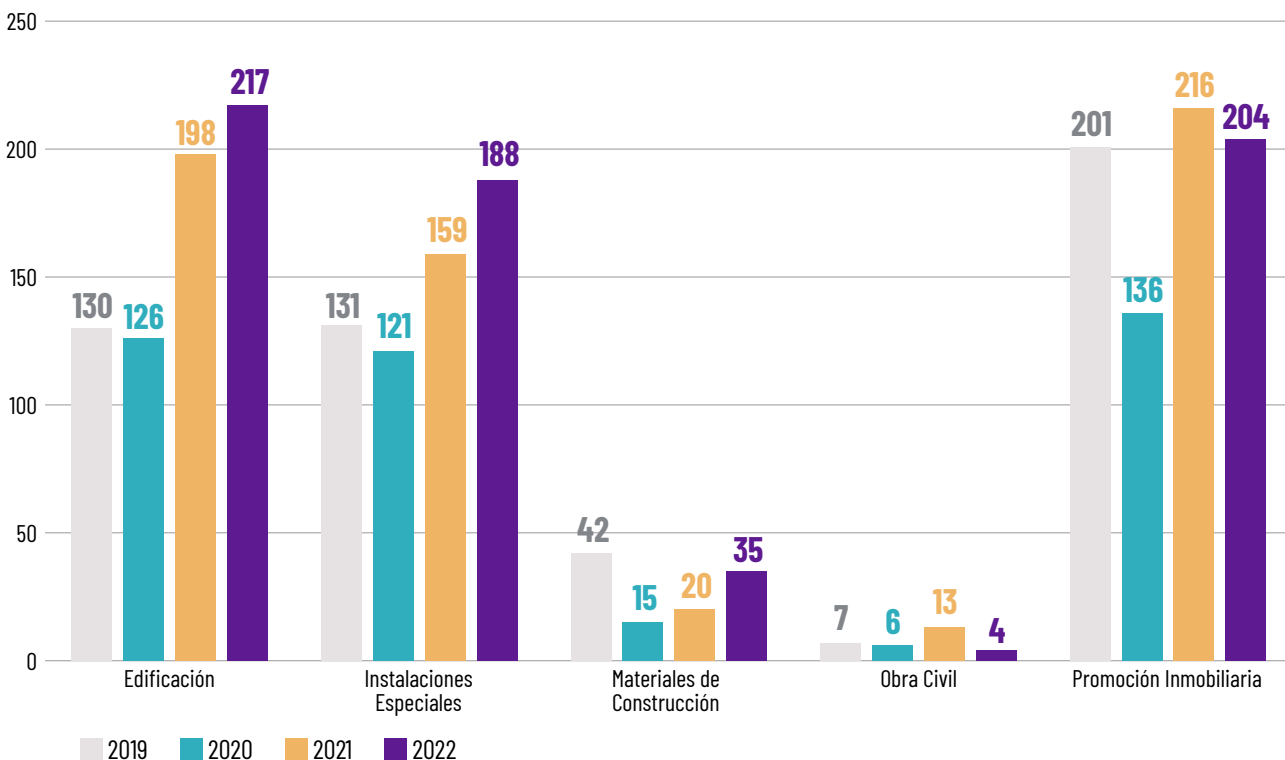
Al observar estos datos por subsectores, a junio de 2022 el subsector más impactado, no tanto por volumen como en variación porcentual, es el de Materiales de Construcción, con un incremento de +75%. El segundo sería el de Instalaciones Especiales, que engloba instalaciones eléctricas, fontanería y calefacción, entre otras, en su mayoría vinculadas a la obra privada, con un incremento de +18% y, en tercer lugar, Edificación, con un incremento de +9,6%, con 217 concursos en los primeros seis

meses del año, casi 100 empresas concursadas más que en 2019.

Como ya hemos comentado anteriormente, unido a la actual situación política mundial, en el caso de Edificación se encuentran empresas con contratos cerrados, con limitaciones para repercutir el incremento de precios de las materias primas a las promotoras. Además, se espera una menor demanda de obra privada debido al incremento de los tipos de interés y su impacto en las condiciones hipotecarias. Este incremento de tipos afecta también a las empresas constructoras, quienes tendrán mayor dificultad para obtener financiación bancaria.

A la vista de estos datos, se prevé una tendencia similar de incremento de concursos en este sector para los próximos meses.

CONCURSOS CONSTRUCCIÓN POR SUBSECTOR 2019-2022



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal, junio 2022.



5 INFORMACIÓN TERRITORIAL

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS YTD + NÚMERO DE CONCURSOS ANUAL POR CC. AA. + VARIACIÓN 2022

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS YTD

A junio de 2022, la cifra de concursos por CC. AA. presenta datos dispares, con crecimiento en cuatro de ellas y descenso en otras ocho, en algunos casos relevante, como en Castilla y León (-30%) y País Vasco (-28%), después de un 2021 con crecimientos porcentuales elevados.

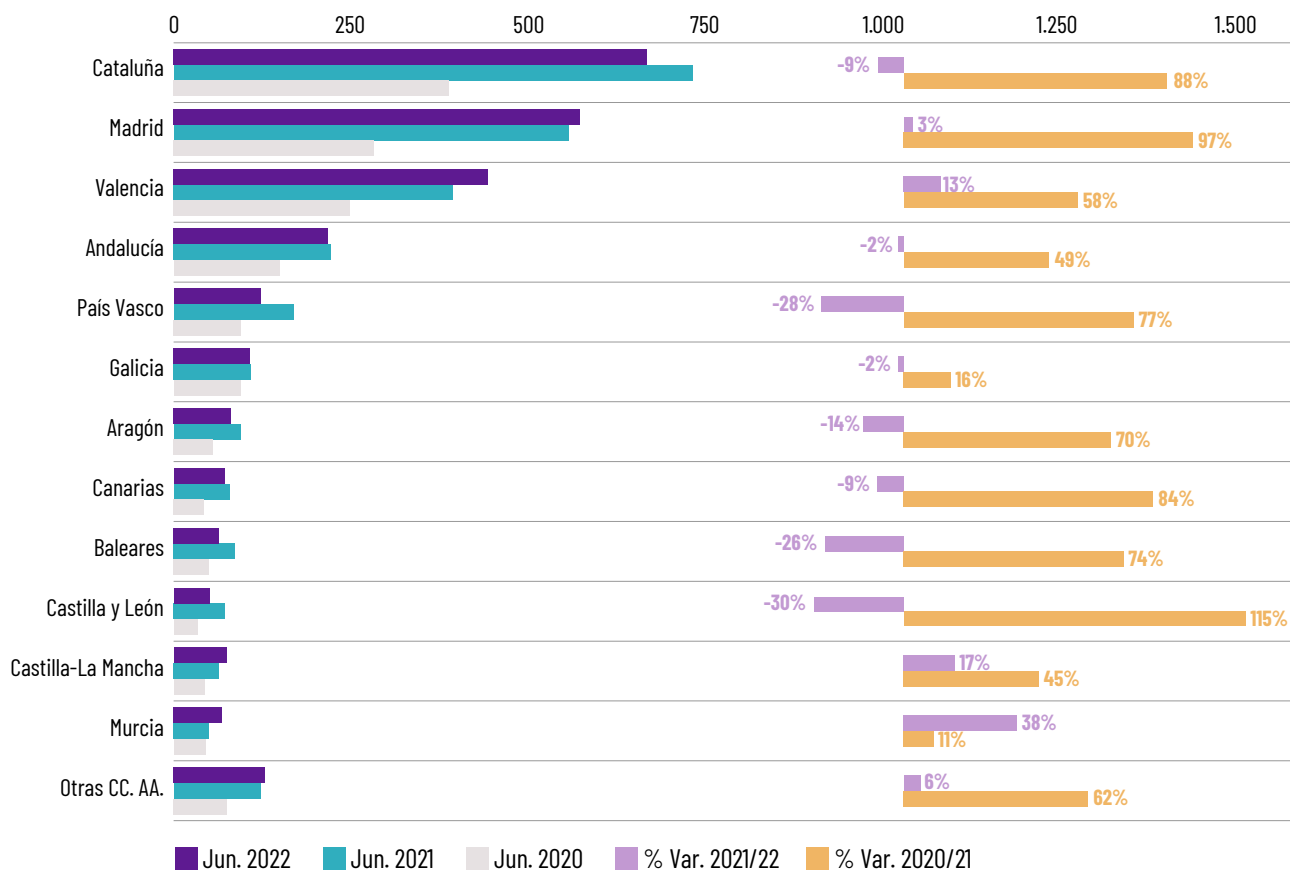
Las tres CC. AA. más generadoras de concursos históricamente (Cataluña, Madrid y Valencia), muestran comportamientos muy diferentes en estos primeros seis meses de año. Cataluña, que acumula 672 concursos en 2022, presenta una evolución positiva, descendiendo el número de concursos acumulado en un -9%.

De las tres, Valencia es la única que presenta un crecimiento más elevado (+13%) respecto al mismo periodo de 2021. Madrid (+3%) muestra un crecimiento contenido, si observamos cómo cerró el año 2021 (+35%).

Adicionalmente, preocupa el empeoramiento en la evolución de los concursos en Murcia (+38%), proveniente fundamentalmente del sector agroalimentario, que presenta un peor comportamiento en estos primeros meses del año.

Sin embargo, las CC. AA. más relacionadas con la recuperación progresiva del turismo y servicios en general, muestran variaciones negativas a junio (Balears -26%, y Canarias -9%).

EVOLUCIÓN DE CONCURSOS POR CC. AA. Y VARIACIÓN ANUAL 2020-22 YTD JUNIO



Fuentes: Solunion; BOE; Registro Público Concursal, junio 2022.

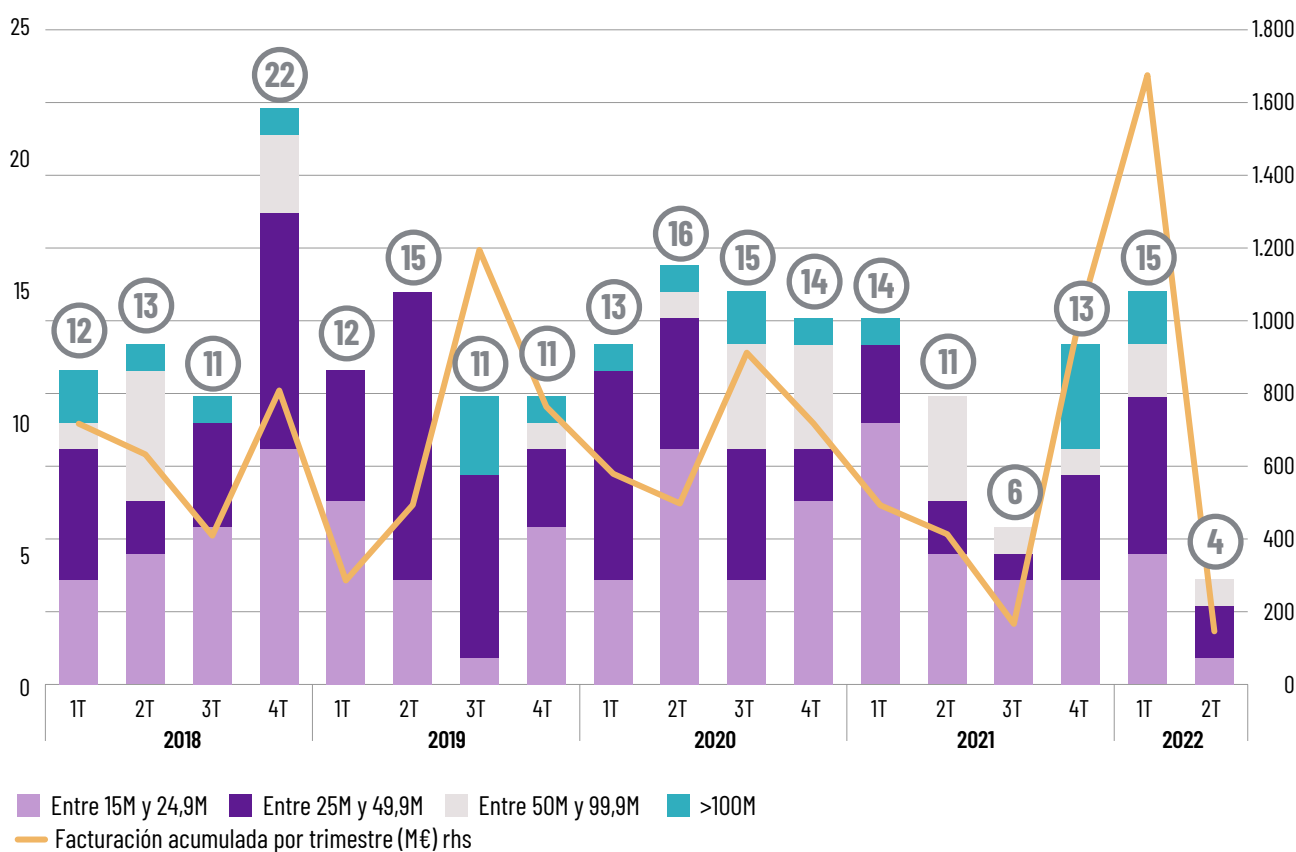


6 GRANDES INSOLVENCIAS

LA TENDENCIA AL ALZA OBSERVADA DESDE el último trimestre de 2021 en empresas concursadas cuya facturación es superior a los 15M€ continúa en el primer trimestre de 2022 y alcanza cifras superiores a 1.600M€ en dicho trimestre. Sin embargo, en el segundo trimestre de este año, aunque el número de concursos aumenta de forma considerable (+25,5%), varía el tamaño de empresas que han presentado concurso, siendo en su mayoría pymes con facturaciones inferiores a 10M€.

Por sectores, en el primer trimestre de 2022 destacan Construcción y Energía (Comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos), que concentran el 60% de los concursos de empresas con más de 15M€ de facturación. Este incremento en este trimestre en Energía (sin concursos en empresas de más de 15 millones de euros en años previos) se debe fundamentalmente al concurso de acreedores del grupo GM FUEL, con un pasivo exigible total de 124 millones de euros y una cifra de nego-

GRANDES INSOLVENCIAS EN ESPAÑA (FACTURACIÓN >15M€)



Fuente: Solunion.



GRANDES INSOLVENCIAS

cio consolidada de 1.600 millones de euros en 2021. De las cinco empresas en concurso en este sector y trimestre, tres de ellas estaban integradas en este grupo. En el segundo trimestre de 2022, no encontramos una concentración por sector, ya que el número de empresas concursadas con dichos volúmenes de facturación es bajo comparado con los meses precedentes: son dos empresas del sector agroalimentario, con subsector de actividad diferenciado (mayorista y productor), una empresa de sector Transportes y una empresa de material eléctrico del sector Construcción.

Habrà que analizar el comportamiento en estos próximos meses una vez finalizado el plazo aprobado por la Comisión Europea para solicitar las ayudas de los fondos de rescate para empresas afectadas por la pandemia. Estas ayudas de 11.000 millones de euros se han repartido a través de la SEPI, 10.000 millones para grandes empresas y 1.000 para pymes, a través de Cofides. De momento, se ha aprobado el 61% de los 5.340 millones de euros pedidos por las grandes compañías y el 49% de los 670 millones de euros requeridos por las pymes.

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

	2021					2022	
	1T2021	2T2021	3T2021	4T2021	FYE 2021	1T2022	2T2022
Fabricación de Material Eléctrico	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria & B Equip.	-	-	-	-	-	-	-
Metal	1	1	-	3	5	-	-
Farmacéutico	-	-	-	-	-	-	-
Servicio IT	-	-	-	-	-	1	-
Transporte	-	-	-	1	1	2	1
Commodities	-	1	-	-	1	-	-
Telecom & Ordenadores	-	-	-	-	-	-	-
Energía	-	-	-	-	-	5	-
Papel	-	-	-	-	-	-	-
Textil	-	1	-	-	1	-	-
Comercio Minorista	2	-	-	-	2	-	-
Químico	1	-	1	-	2	-	-
Automoción	3	2	-	1	6	1	-
Equipamiento Hogar	1	1	-	1	3	-	-
Servicios	3	-	1	1	5	1	-
Construcción	3	3	1	-	7	4	1
Agroalimentación	-	2	3	6	11	1	2
TOTAL	14	11	6	13	44	15	4

Fuente: Solunion.

DATOS Y PREVISIONES A JUNIO 2022.

Autora: Lorena Coiduras, 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.