

# SALUD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS VALENCIANAS: CAPACIDAD DE RESISTIR EL IMPACTO DEL COVID-19

J. Maudos <sup>1,2</sup> y C. Mínguez <sup>1</sup>

<sup>1</sup>Ivie <sup>2</sup>Universitat de València

02/04/2020

**IvieLAB**

**Ivie**

**COVID19: IvieExpress**

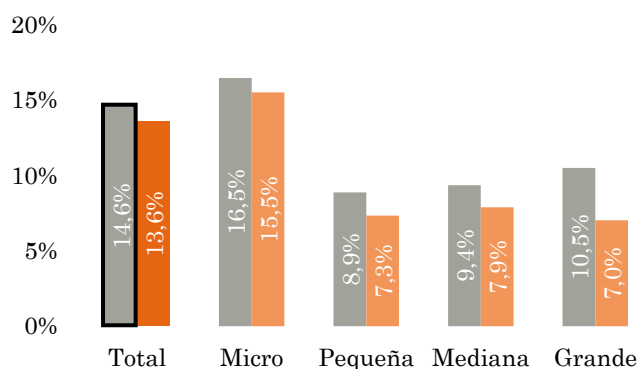
1. El desplome de la demanda a la que se enfrentan muchas empresas como consecuencia de los problemas que afectan a las cadenas de suministros globales y de las medidas adoptadas para hacer frente a la pandemia del COVID-19, se traduce en una caída de ingresos, con el consiguiente problema de liquidez. Esa caída de ingresos supone un corte en los flujos de caja que impiden el normal funcionamiento de las empresas. De esta forma, se resiente el pago a proveedores, trabajadores, AA. PP., etc.
2. Si los problemas de liquidez se prolongan en el tiempo, pueden transformarse en problemas de solvencia, más pronto y más graves si la capacidad de resistencia de las empresas es limitada. Y esa capacidad de resistir es menor cuanto peor sea su posición de partida en términos de rentabilidad, endeudamiento y carga financiera.
3. El Gobierno ha incluido en su paquete de medidas económicas un programa de garantías públicas para que las empresas pueden hacer frente a sus problemas de liquidez acudiendo a la financiación bancaria. Pero el programa está diseñado para empresas viables, es decir, que hayan demostrado que no tenían problemas de solvencia antes del impacto del coronavirus.
4. Si las entidades financieras estiman que una empresa presenta una combinación de endeudamiento y rentabilidad que supone asumir un elevado riesgo, obviamente van a ser reticentes a ofrecerles financiación, por su débil salud financiera. Por eso, tiene interés cuantificar qué porcentaje de las empresas valencianas tiene una débil salud financiera, calificando a una empresa en riesgo cuando tenga una deuda excesiva, una baja rentabilidad y unos elevados costes financieros.
5. En la información que se ofrece a continuación se considera que una empresa es vulnerable o está en riesgo cuando:
  - Está sobre endeudada: concretamente, se considera que la empresa está sobre endeudada si la ratio de endeudamiento (deuda con coste / activo total) está por encima de la mediana del sector al que pertenece, es decir, se encuentra entre el 50 % de empresas más endeudadas.
  - Y la ratio de cobertura de interés (cociente entre el margen de explotación o EBIT y los gastos financieros) es inferior a 1 o su rentabilidad es negativa.
6. Con estos criterios se puede decir que la salud financiera de las empresas valencianas ha mejorado mucho tras la salida de la crisis en 2013, gracias a una combinación de mejora de la rentabilidad, intenso esfuerzo de desapalancamiento realizado y caída en los costes de la financiación como consecuencia de la reducción de los tipos de interés. Esa mejora ha sido más intensa que en el promedio de las empresas españolas, ya que partiendo en 2008 de porcentajes de empresas en riesgo por encima de la media, en 2017 estábamos por debajo de la media.
7. En cuanto al porcentaje de deuda en riesgo, también la diferencia entre empresas de distintos tamaños es abultada. Mientras en las microempresas el porcentaje es del 39 %, en las grandes cae a menos de la mitad (16,6 %). De nuevo, los porcentajes de deuda en los balances de las empresas valencianas vulnerables son inferiores a los de las empresas españolas.
8. En términos de empleo, entre las grandes empresas el empleo que generan las vulnerables solo representa un 4 %, mientras que en las microempresas el porcentaje casi se triplica (11,7 %). En todos los tamaños los porcentajes son inferiores en las empresas valencianas, residiendo la mayor diferencia en las grandes empresas (4 % vs 7,6 %).

9. Estos resultados permiten obtener tres conclusiones:

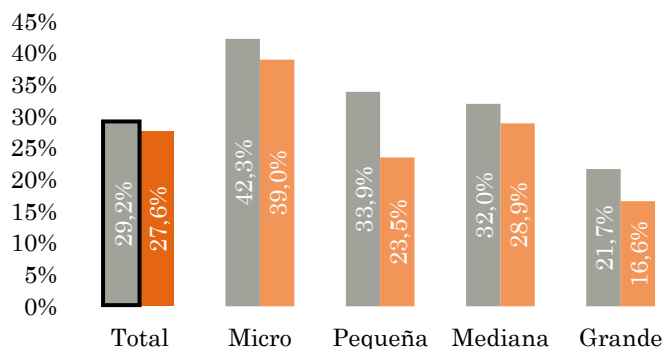
- La situación financiera de las empresas valencianas antes de la crisis del coronavirus había mejorado mucho y los porcentajes de empresas vulnerables estaban muy acotados. Sin embargo, la situación se deteriorará rápidamente si no se adoptan medidas adecuadas.
- Es importante diseñar programas específicos de ayuda para las empresas, pero muy especialmente para las más pequeñas, dada su mayor vulnerabilidad financiera.
- Es importante discriminar entre empresas vulnerables y sólidas y ser conscientes de que los fondos públicos a comprometer deben destinarse al segundo grupo, y no a apuntalar de forma artificial empresas zombi, sea cual sea su tamaño.

**Importancia de las empresas en riesgo: número, deuda con coste y empleo por tamaño empresarial. España y Comunidad Valenciana. 2017**  
(peso sobre el total)

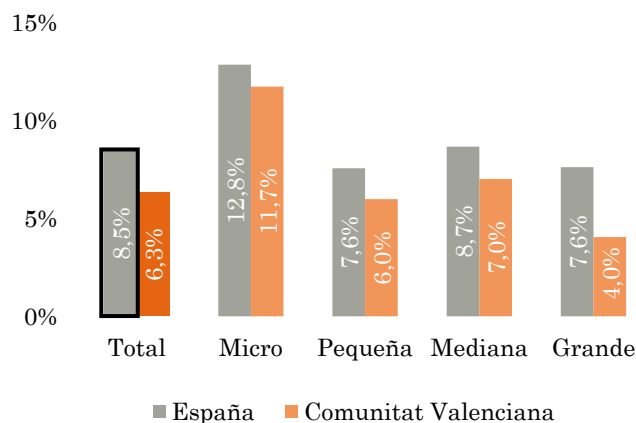
a) Empresas



b) Deuda



c) Empleo



Fuente: SABI y elaboración propia.

