

# PYMES prioritarias para el estímulo público ante el COVID-19

Ante la amenaza de una crisis económica y social sin precedentes provocada por la pandemia y para orientar el despliegue de los estímulos públicos anunciados para sostener a las PYMES, INBONIS Rating propone un método que sirva de guía y priorización por sectores de actividad.

1. Objetivos y alcance del estudio . . . . .	3
2. Sectores prioritarios de PYMES . . . . .	4
3. Metodología empleada . . . . .	6
Anexo I - PYMES medianas: todos los sectores . . . . .	9
Anexo II - PYMES pequeñas: todos los sectores . . . . .	12

**Empresa**



**Certificada**

**Contacto**

info@inbonis.com

+34 91 277 24 31

Madrid. c/ Claudio Coello 124, 28006

Paris. 58, rue d'Hauteville, 75010

**INBONIS Rating es la primera agencia de calificación crediticia especializada en PYMES de Europa, registrada por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) de acuerdo al Reglamento (CE) N°1060/2009 del Parlamento Europeo del Consejo de 16 de septiembre de 2009.**

Una calificación crediticia es una opinión cualitativa experta en la que se analiza no sólo el comportamiento anterior de la empresa, sino también sus expectativas de futuro teniendo en cuenta las actuales circunstancias de pandemia.

INBONIS Rating emite calificaciones crediticias, robustas e independientes, de PYMES que facturan entre 5 y 50 millones de euros, dando cobertura en todos los sectores de actividad (salvo el de las entidades financieras o aseguradoras).

# Carta del Consejero delegado de Inbonis Rating

Estimados amigos y amigas:

La crisis de 2008 llevó a la quiebra a más del 15% de las PYMES españolas en los cinco años posteriores y las supervivientes sufrieron una pérdida de rentabilidad del 60%<sup>[1]</sup>, lo que limitó la generación de empleo en la España de etapa postcrisis. En 2015, fundamos INBONIS para que esta dramática situación no se volviese a repetir y hoy queremos contribuir a evitarla en la crisis provocada por la pandemia del COVID-19.

Esta epidemia está provocando una caída drástica del consumo y limitando las capacidades de oferta, dada la emergencia de fronteras en un contexto de cadenas de suministro globalizadas. Los efectos de esta crisis en el medio y largo plazo pueden ser devastadores. Para afrontarla, la banca está financieramente mejor preparada que en 2008 –tras un periodo de desapalancamiento notable–, aunque económicamente es más débil, como revelan el descalabro del ROE de la banca española (8%<sup>[2]</sup> vs. 19% en 2008) y una tasa de morosidad bancaria actualmente más alta (5,15%<sup>[3]</sup> vs. 3,3% en 2008), lo que limita su capacidad real de actuación sin un incentivo público y/o la relajación de reglas prudenciales.

Necesitamos, pues, una acción de estímulo público enfocada en las PYMES que combine una doble mirada de mitigación de efectos a corto plazo con una redinamización a medio plazo para limitar los estragos de esta crisis en nuestro modelo de bienestar. Esperamos que el informe que hemos preparado pueda ayudar a priorizar las empresas que deben recibir apoyo público.

**Alberto Sánchez Navalpotro**  
Consejero delegado de Inbonis Rating

[1] Fuente Banco de España: Resultado Económico Bruto promedio de la Pymes pasó del 7,7% en 2007 al 3% en 2015.

[2] 200 Bn€ en España, 300 Bn€ en Francia, 550 Bn€ en Alemania, 750 Bn€ por el BCE, 40 Bn€ por el BEI, etc.

[3] Fuente: Banco de España en la Base de Datos de Empresas Harmonizada (BACH, por su sigla en inglés).

***“Necesitamos, pues,  
una acción de estímulo  
público enfocada en las  
PYMES que combine  
una doble mirada de  
mitigación de efectos  
a corto plazo con  
una redinamización  
a medio plazo para  
limitar los estragos de  
esta crisis en nuestro  
modelo de bienestar”***

# 1. Objetivos y alcance del estudio

La pandemia COVID-19 (SARS-CoV-2) es el **mayor desafío de la historia reciente a nuestro modelo de bienestar**. Junto con la terrible crisis sanitaria, amenaza una crisis económica y social. La magnitud de su impacto es incierta, aunque el BCE y el FMI consideran que puede ser igual o mayor que la de la crisis financiera de 2008. Gobiernos y organismos internacionales están anunciando paquetes de estímulos<sup>[4]</sup> de sostenimiento de la economía de una magnitud nunca antes vista.

El objetivo de este estudio es **ayudar a los poderes públicos en los arbitrajes** que necesariamente tendrán que realizar, identificando aquellos sectores de actividad y colectivos de PYMES que deben apoyar **para mitigar los efectos de esta crisis tanto en el corto como en el medio y largo plazo**.

## Variables analizadas

INBONIS Rating expone en este documento una **metodología** que puede servir de guía para orientar el despliegue de dichos estímulos, analizando por sector de actividad y por talla de empresa las siguientes variables:

- **Esencialidad de los productos o servicios (primera necesidad)**
- **Severidad del impacto en la generación de ingresos y en la capacidad productiva**
- **Vulnerabilidad financiera para resistir y dificultad para recuperar la actividad**

## Alcance

**El alcance es exhaustivo: todos los sectores de actividad (78 sectores) y todas las PYMES bancarizadas de España<sup>[5]</sup>** (422.000 PYMES pequeñas que representan 2,200.000 de empleos, y por 5.600 PYMES medianas que representan 600.000 empleos).

Dentro del colectivo de PYMES, **se distingue entre PYMES pequeñas** (facturación anual < 10 millones de Euros) y **PYMES medianas** (facturación anual entre 10 y 50 millones de Euros) ya que se han observado diferencias entre los dos segmentos para determinar resiliencia y capacidad de reacción ante la crisis.

**Destinar financiación a PYMES, en lugar de a grandes empresas, es socialmente más rentable, ya que genera tres veces más empleo**

**Eficacia de la deuda:**  
nº de empleados por millón de deuda financiera<sup>[5]</sup>

PYMES	21
Grandes	7

[4] 200 Bn€ en España, 300 Bn€ en Francia, 550 Bn€ en Alemania, 750 Bn€ por el BCE, 40 Bn€ por el BEI, etc.

[5] Fuente: Banco de España en la Base de Datos de Empresas Harmonizada (BACH, por su sigla en inglés).

## 2. Sectores prioritarios de PYMES

### Principales conclusiones

Desde el punto de vista de la actividad, se han identificado sectores esenciales no solo en términos de primera necesidad (ej. **sanidad, alimentación, agua**), sino otros troncales que, aun siendo menos obvios, resultan capitales para el buen funcionamiento de la economía en tiempos de crisis (ej. **investigación, producción, reparación, transporte**) y que necesitarán todo el apoyo para seguir operando con normalidad.

Al incluir en nuestro análisis no solo el impacto por la caída de demanda, obvia y fatal en muchos sectores, sino otros criterios como: la dificultad para reflotar tras un parón pronunciado, la vulnerabilidad por liquidez o el impacto en la capacidad a producir, se busca **identificar sectores prioritarios a medio plazo, en una economía de crisis, o como algunos empiezan a decir, economía de tiempos de guerra**. Por ello, algunos de los sectores más afectados en el corto plazo como el comercio minorista, o la hostelería no aparecen entre los sectores prioritarios.

Entre los colectivos de PYMES pequeñas y medianas, se observa que las **PYMES medianas son mas vulnerables al tener menor liquidez que las pequeñas**. El ratio de tesorería en prueba defensiva (caja/pasivo corriente) de las PYMES pequeñas es casi dos veces superior al de las PYMES medianas<sup>[6]</sup>.

De los 20 segmentos (sector de actividad/tipo de PYME) identificados, 11 de ellos están ocupados por medianas empresas. Una buena noticia es que el número de estas es limitado; **apenas 700 PYMES medianas representan un sostén estratégico para mitigar la crisis a medio plazo**, por lo que se les puede identificar para **proponer apoyo de forma proactiva**.

[6] Fuente: Banco de España. Ratio de tesorería en prueba defensiva Pymes pequeñas=0,49 vs. Pymes medianas=0,26.

**Apenas 700 PYMES medianas representan un sostén estratégico para mitigar la crisis a medio plazo, por lo que se les puede identificar para proponer apoyo de forma proactiva**

### Los 20 sectores prioritarios

SECTOR - Subsector	Tamaño	Nº de empresas	Nº de empleados /empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
						Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
<b>1</b> SANIDAD - Cuidado residencial	Medianas	10	541	155	<b>5</b>	5	4	4	1	<b>14</b>
<b>2</b> AGRICULTURA - Pesca	Medianas	18	55	98	<b>5</b>	4	4	2	3	<b>13</b>
<b>3</b> ELECTRICIDAD - Gestión de electricidad y gas	Medianas	62	8	480	<b>5</b>	4	5	2	1	<b>12</b>

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

SECTOR - Subsector	Tamaño	Nº de empresas	Nº de empleados /empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
						Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
<b>4</b> SANIDAD - <b>Salud humana</b>	Medianas	65	255	706	<b>5</b>	2	2	3	4	<b>11</b>
<b>5</b> SANIDAD - <b>Cuidado residencial</b>	Pequeñas	1.088	29	844	<b>5</b>	3	3	4	1	<b>11</b>
<b>6</b> AGRICULTURA - <b>Agricultura y ganadería</b>	Pequeñas	12.605	5	1.933	<b>5</b>	4	5	1	1	<b>11</b>
<b>7</b> OTROS SERVICIOS - <b>Reparación ordenadores y electrodomésticos</b>	Pequeñas	1 110	4	162	<b>5</b>	3	0	4	3	<b>10</b>
<b>8</b> SANIDAD - <b>Salud humana</b>	Pequeñas	10.848	4	1.788	<b>5</b>	0	2	3	4	<b>9</b>
<b>9</b> TRANSPORTE - <b>Almacenamiento</b>	Medianas	155	89	1.048	<b>5</b>	1	4	3	1	<b>9</b>
<b>10</b> AGUA - <b>Gestión del agua</b>	Medianas	36	138	345	<b>5</b>	2	5	1	1	<b>9</b>
<b>11</b> IND. MANUFACTURERA - <b>Producción fármacos</b>	Medianas	19	139	212	<b>5</b>	0	3	1	4	<b>8</b>
<b>12</b> IND. MANUFACTURERA - <b>Producción electrónica</b>	Medianas	24	99	169	<b>4</b>	1	2	4	5	<b>12</b>
<b>13</b> PROFESIONALES - <b>Investigación científica</b>	Medianas	14	96	105	<b>4</b>	2	5	2	3	<b>12</b>
<b>14</b> IND. MANUFACTURERA - <b>Producción electrónica</b>	Pequeñas	513	8	195	<b>4</b>	0	2	4	5	<b>11</b>
<b>15</b> PROFESIONALES - <b>Investigación científica</b>	Pequeñas	767	7	236	<b>4</b>	2	4	2	3	<b>11</b>
<b>16</b> IND. MANUFACTURERA - <b>Producción química</b>	Medianas	128	79	791	<b>4</b>	1	2	3	4	<b>10</b>
<b>17</b> IND. MANUFACTURERA - <b>Producción productos metálicos</b>	Medianas	161	97	961	<b>4</b>	2	1	5	2	<b>10</b>
<b>18</b> IND. MANUFACTURERA - <b>Producción química</b>	Pequeñas	1.206	9	546	<b>4</b>	0	2	3	4	<b>9</b>
<b>19</b> IND. MANUFACTURERA - <b>Producción productos metálicos</b>	Pequeñas	8.342	8	3.046	<b>4</b>	0	2	5	2	<b>9</b>
<b>20</b> COMERCIO - <b>Comercio mayorista</b>	Pequeñas	46.125	5	9.270	<b>4</b>	2	1	3	3	<b>9</b>

Medianas: 10-50M€ Pequeñas: <10M€

\*Han sido excluidos de esta tabla los sectores cuyo valor añadido acumulado es inferior a 75 millones de Euros o que tengan menos de 3 trabajadores por empresa en promedio.

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

# 3. Metodología

El objetivo de la metodología desarrollada es priorizar los sectores de actividad que es necesario apoyar para mitigar los efectos de esta crisis tanto en el corto, atendiendo al posible *crunch* de abastecimiento y de liquidez, como en el medio-largo plazo para preservar nuestro modelo productivo y permitir una salida de crisis eficiente.

En primer lugar, se ha definido una clasificación de sectores de actividad por "primera necesidad", es decir, cuán críticos son los productos o servicios que producen para el buen funcionamiento de la sociedad y de la economía.

A continuación, se han jerarquizado los sectores según dos ángulos:

- Vulnerabilidad financiera para resistir y dificultad para recuperar la actividad.
- Severidad del impacto en la generación de ingresos y en la capacidad productiva.

Para llegar a la jerarquización final se utiliza como primer criterio de priorización el nivel de primera necesidad, y como segundo, un índice que suma los índices de impacto y vulnerabilidad.

## Método de priorización

### 1 Primera necesidad

### 2 Vulnerabilidad financiera

- › para resistir
- › para reflotar

### 3 Severidad del impacto

- › por caída de ingresos
- › en capacidad productiva

1

### Concepto: PRIMERA NECESIDAD

**Mide:** Atiende a criterios de criticidad, urgencia y prioridad en una situación de grave emergencia, y con restricción de movilidad.

**Criterio de evaluación:** Cualitativo.

### Escala de priorización:

**5 - Necesidades esenciales:** suministros básicos a la población: salud, alimentación, utilities.

**4 - Necesidades clave:** seguridad, comunicaciones, y distribución básica, preservación cadena de valor.

**3 - Necesidad relevante:** otra producción y manufacturas significativas.

**2 - Necesidades intermedias.**

**1 - Necesidades de segunda prioridad.**

**0 - Necesidades prescindibles** en entorno de emergencia.

Para caracterizar la **VULNERABILIDAD FINANCIERA** se han medido 2 aspectos:

**2**

**Concepto:**  
**LIQUIDEZ**

**Mide:** La tesorería disponible como herramienta de resistencia para sobrevivir a una ralentización de la actividad.

**Criterio de evaluación:** Cuantitativo.  
**Test ácido: test ácido = (Caja + Clientes) / Pasivo Circulante.**

El test ácido o ratio de tesorería de prueba ácida, es un indicador conservador sobre la capacidad real que tiene una empresa para afrontar sus deudas a corto, sin contar los inventarios, dada la posible dificultad de convertir estos inventarios en efectivo.

**Escala de priorización:** Se han creado 6 grupos con el mismo número de sectores según el resultado del test ácido por sector. Se jerarquizan los sectores de peor a mejor, siendo:

- 5 - Grupo más vulnerable** es decir, peor test ácido.
- 0 - Grupo de sectores con mejor test ácido.**

**Concepto:**  
**INTENSIDAD DEL CAPITAL**

**Mide:** La capacidad de recuperación de la actividad tras una ralentización. La intensidad de capital es un indicador de barreras de entrada para una actividad, ya que supone que existen activos (ej. Maquinaria, intangibles,...).

**Criterio de evaluación:** Cuantitativo.  
**Ratio Activo/Ventas.**

Indica cuántos euros de inversión hacen falta por cada euro de cifra de negocio. Indica, a igualdad de volumen de mercado, quién requiere más inversión para funcionar.

**Escala de priorización:** Se han creado 6 grupos con el mismo número de sectores según el resultado del ratio Activo/Ventas por sector. Se jerarquizan los sectores de peor a mejor, siendo:

- 5 - Grupo de sectores que mayor intensidad de capital requiere.**
- 0 - El que menos.**

Para caracterizar el **IMPACTO DE LA CRISIS** se han medido 2 aspectos:

**3**

**Concepto:** **IMPACTO POR REDUCCIÓN DE LA DEMANDA**

**Mide:** La amenaza en términos del potencial de reducción de la demanda.

**Criterio de evaluación:** Cualitativo. Se han analizado los siguientes factores explicativos para cada sector:

- Caída a corto plazo (ej. cierre forzoso).
- Recurso a otros canales (ej. online).
- Apoyo/peso sector público.
- Posibilidad de flexibilización del gasto.

**Escala de priorización:**

- 5 - Impacto crítico.**
- 4 - Muy alto impacto.**
- 3 - Alto impacto.**
- 2 - Mediano impacto.**
- 1 - Bajo impacto.**
- 0 - Nulo** o muy escaso impacto o incluso positivo.

**Concepto:** **IMPACTO EN CAPACIDAD A PRODUCIR**

**Mide:** La capacidad a seguir operando, y ofreciendo sus productos/servicios.

**Criterio de evaluación:** Cualitativo. Se han analizado los siguientes factores explicativos para cada sector:

- Posibilidad de sustituir productores.
- Posibilidad, complejidad transporte.
- Dependencia internacional a suministros claves.
- Posibilidad real de trabajar.

**Escala de priorización:**

- 5 - Impacto crítico.**
- 4 - Muy alto impacto.**
- 3 - Alto impacto.**
- 2 - Mediano impacto.**
- 1 - Bajo impacto.**
- 0 - Nulo** o muy escaso impacto o incluso positivo.

Esta metodología ha sido desarrollada por el equipo de INBONIS Rating, liderado por:



**Antonio Alcalde** es cofundador de Inbonis Rating donde ejerce como Director de Rating. Antonio tiene más de 25 años de experiencia en la gestión de riesgo de crédito. Ha sido Director de Riesgos en el Grupo BBVA en varias geografías en momentos clave de su desarrollo: España y Portugal durante la crisis (2007-2012), Región América Latina en periodo expansivo (2002-2007) y en Argentina durante la recesión (1997-2002). Es licenciado en Derecho y Máster en Finanzas por la Universidad de Deusto.



**Gert Pregel** es Director de Metodología en Inbonis Rating. Gert tiene una dilatada carrera en la banca –en Banco de Santander y en BBVA–, donde ha desempeñado puestos de dirección clave (Global head of Management Control Global Markets, Head of Customer Knowledge and Value-based Management). Fue profesor de finanzas en IESE durante 10 años. Gert tiene un Máster en Finanzas y Economía Aplicada por la Wharton School, un MBA en IESE y es ingeniero de caminos por la Universidad Politécnica de Cataluña.



# Anexo I - PYMES medianas: todos los sectores

SECTOR - Subsector	Nº de empresas	Nº de empleados / empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
					Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
SANIDAD - Cuidado residencial	10	541	155	<b>5</b>	5	4	4	1	<b>14</b>
AGRICULTURA - Pesca	18	55	98	<b>5</b>	4	4	2	3	<b>13</b>
ELECTRICIDAD - Gestión de electricidad y gas	62	8	480	<b>5</b>	4	5	2	1	<b>12</b>
SANIDAD - Salud humana	65	255	706	<b>5</b>	2	2	3	4	<b>11</b>
TRANSPORTE - Almacenamiento	155	89	1.048	<b>5</b>	1	4	3	1	<b>9</b>
AGUA - Gestión del agua	36	138	345	<b>5</b>	2	5	1	1	<b>9</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción fármacos	19	139	212	<b>5</b>	0	3	1	4	<b>8</b>
TRANSPORTE - Transporte terrestre	180	119	1.164	<b>5</b>	2	1	5	0	<b>8</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción de alimentos	322	74	1.340	<b>5</b>	4	1	1	2	<b>8</b>
TIC - Telecomunicaciones	20	76	143	<b>5</b>	1	3	0	3	<b>7</b>
AGRICULTURA - Agricultura y ganadería	84	65	262	<b>5</b>	4	1	1	1	<b>7</b>
ADMINISTRATIVAS - Empleo	19	1.008	421	<b>5</b>	0	0	5	1	<b>6</b>
SANIDAD - Cuidado no residencial	7	978	139	<b>5</b>	0	0	2	0	<b>2</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción electrónica	24	99	169	<b>4</b>	1	2	4	5	<b>12</b>
PROFESIONALES - Investigación científica	14	96	105	<b>4</b>	2	5	2	3	<b>12</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción química	128	79	791	<b>4</b>	1	2	3	4	<b>10</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción productos metálicos	161	97	961	<b>4</b>	2	1	5	2	<b>10</b>
COMERCIO - Comercio mayorista	1.529	52	4.412	<b>4</b>	2	0	3	3	<b>8</b>
TIC - Servicios de información	10	221	102	<b>4</b>	5	1	1	1	<b>8</b>

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

SECTOR - Subsector	Nº de empresas	Nº de empleados / empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
					Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
IND. MANUFACTURERA - Producción papel	59	96	331	<b>4</b>	2	1	3	1	<b>7</b>
IND. MANUFACTURERA - Reparación e instalación de maquinaria	28	154	203	<b>4</b>	0	1	4	1	<b>6</b>
ADMINISTRATIVAS - Seguridad	9	997	249	<b>4</b>	2	0	2	0	<b>4</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción equipos transporte	22	117	134	<b>3</b>	4	1	5	5	<b>15</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción maquinaria	118	94	744	<b>3</b>	1	2	5	4	<b>12</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción bebidas	57	47	251	<b>3</b>	4	3	2	3	<b>12</b>
COMERCIO - Comercio minorista	266	85	893	<b>3</b>	4	0	5	2	<b>11</b>
PROFESIONALES - Legal y contabilidad	41	137	366	<b>3</b>	4	4	3	0	<b>11</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción madera	29	95	140	<b>3</b>	0	3	5	2	<b>10</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción productos sintéticos	113	88	637	<b>3</b>	2	1	5	2	<b>10</b>
EDUCACIÓN - Enseñanza	39	315	490	<b>3</b>	5	3	2	0	<b>10</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción equipos eléctricos	38	106	241	<b>3</b>	0	1	4	4	<b>9</b>
CONSTRUCCIÓN - Construcción especializada	112	127	740	<b>3</b>	1	1	5	2	<b>9</b>
COMERCIO - Comercio vehículos	401	52	1.073	<b>2</b>	5	0	5	5	<b>15</b>
TIC - Publicaciones	28	129	247	<b>2</b>	4	3	3	3	<b>13</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción textiles	39	94	184	<b>2</b>	2	1	5	4	<b>12</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción metales básicos	57	66	246	<b>2</b>	3	1	4	4	<b>12</b>
PROFESIONALES - Consultoría de gestión	36	122	252	<b>2</b>	4	5	3	0	<b>12</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción otros productos minerales	79	84	412	<b>2</b>	2	3	4	2	<b>11</b>
MINERÍA - Otra minería	13	70	82	<b>2</b>	4	3	3	1	<b>11</b>
OTROS SERVICIOS - Otros servicios personales	17	300	190	<b>2</b>	1	4	3	0	<b>8</b>

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

SECTOR - Subsector	Nº de empresas	Nº de empleados / empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
					Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
AGUA - <b>Gestión de residuos</b>	41	226	438	<b>2</b>	0	3	3	1	<b>7</b>
PROFESIONALES - <b>Marketing</b>	48	138	331	<b>2</b>	1	0	4	1	<b>6</b>
ARTE Y OCIO - <b>Deporte</b>	16	219	177	<b>1</b>	5	5	5	3	<b>18</b>
HOSTELERÍA - <b>Hoteles</b>	104	159	938	<b>1</b>	5	5	5	1	<b>16</b>
ADMINISTRATIVAS - <b>Alquiler</b>	18	61	148	<b>1</b>	5	4	5	1	<b>15</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción vehículos</b>	66	118	463	<b>1</b>	3	1	5	5	<b>14</b>
CONSTRUCCIÓN - <b>Construcción edificios</b>	101	51	329	<b>1</b>	4	5	4	1	<b>14</b>
ADMINISTRATIVAS - <b>Administrativas</b>	53	326	509	<b>1</b>	5	5	4	0	<b>14</b>
ADMINISTRATIVAS - <b>Turismo</b>	40	65	120	<b>1</b>	3	0	5	5	<b>13</b>
PROFESIONALES - <b>Otros profesionales</b>	44	210	422	<b>1</b>	4	3	5	0	<b>12</b>
CONSTRUCCIÓN - <b>Ingeniería civil</b>	72	108	444	<b>1</b>	2	4	4	1	<b>11</b>
TIC - <b>Cine</b>	27	154	279	<b>1</b>	0	0	5	5	<b>10</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción medios</b>	47	101	250	<b>1</b>	1	2	5	2	<b>10</b>
INMOBILIARIAS - <b>Inmobiliarias</b>	93	20	440	<b>1</b>	4	5	1	0	<b>10</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción de muebles</b>	36	124	203	<b>1</b>	1	1	5	2	<b>9</b>
PROFESIONALES - <b>Arquitectura e ingeniería</b>	71	184	719	<b>1</b>	2	2	4	1	<b>9</b>
HOSTELERÍA - <b>Restauración</b>	35	415	372	<b>1</b>	3	0	5	0	<b>8</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción cuero</b>	34	77	142	<b>1</b>	0	0	5	2	<b>7</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Otra producción</b>	23	99	131	<b>1</b>	1	1	4	1	<b>7</b>
ADMINISTRATIVAS - <b>Administración de fincas y paisajística</b>	34	1.000	646	<b>1</b>	0	0	4	0	<b>4</b>

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

# Anexo II - PYMES pequeñas: todos los sectores

SECTOR - Subsector	Nº de empresas	Nº de empleados / empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
					Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
TRANSPORTE - Transporte aéreo	68	5	18	<b>5</b>	3	2	5	4	<b>14</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción refinados	8	5	2	<b>5</b>	3	2	3	5	<b>13</b>
TRANSPORTE - Transporte acuático	215	6	66	<b>5</b>	1	3	5	2	<b>11</b>
ELECTRICIDAD - Gestión de electricidad y gas	8.213	0	941	<b>5</b>	3	5	2	1	<b>11</b>
SANIDAD - Cuidado residencial	1.088	29	844	<b>5</b>	3	3	4	1	<b>11</b>
AGRICULTURA - Agricultura y ganadería	12.605	5	1.933	<b>5</b>	4	5	1	1	<b>11</b>
OTROS SERVICIOS - Reparación ordenadores y electrodomésticos	1.110	4	162	<b>5</b>	3	0	4	3	<b>10</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción fármacos	72	13	41,6	<b>5</b>	0	4	1	4	<b>9</b>
SANIDAD - Salud humana	10.848	4	1.788	<b>5</b>	0	2	3	4	<b>9</b>
AGRICULTURA - Pesca	585	7	216	<b>5</b>	0	3	2	3	<b>8</b>
TRANSPORTE - Almacenamiento	3.172	8	1.146	<b>5</b>	1	3	3	1	<b>8</b>
AGUA - Alcantarillado	97	8	36	<b>5</b>	0	4	2	1	<b>7</b>
AGUA - Gestión del agua	307	8	150	<b>5</b>	1	4	1	1	<b>7</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción de alimentos	5.565	10	1.760	<b>5</b>	2	2	1	2	<b>7</b>
TRANSPORTE - Transporte terrestre	12.985	7	3.871	<b>5</b>	0	1	5	0	<b>6</b>
TIC - Emisión	342	5	71	<b>5</b>	0	4	2	0	<b>6</b>
ADMINISTRATIVAS - Empleo	486	28	340	<b>5</b>	0	0	5	1	<b>6</b>
TIC - Telecomunicaciones	1.257	6	309	<b>5</b>	1	2	0	3	<b>6</b>
SANIDAD - Cuidado no residencial	681	14	203	<b>5</b>	1	1	2	0	<b>4</b>

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

SECTOR - Subsector	Nº de empresas	Nº de empleados / empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
					Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
MINERÍA - Auxiliares minería	31	6	9	4	3	4	4	2	13
IND. MANUFACTURERA - Producción electrónica	513	8	195	4	0	2	4	5	11
PROFESIONALES - Investigación científica	767	7	236	4	2	4	2	3	11
MINERÍA - Minerales	16	5	4	4	1	5	3	1	10
MINERÍA - Carbón y Lignitos	13	3	3	4	0	5	3	1	9
IND. MANUFACTURERA - Producción química	1.206	9	546	4	0	2	3	4	9
IND. MANUFACTURERA - Producción productos metálicos	8.342	8	3.046	4	0	2	5	2	9
COMERCIO - Comercio mayorista	46.125	5	9.270	4	2	1	3	3	9
PROFESIONALES - Veterinarios	966	4	110	4	3	1	2	1	7
IND. MANUFACTURERA - Reparación e instalación de maquinaria	3.566	6	1.008	4	0	1	4	1	6
TIC - Programación informática	7.684	6	2.014	4	0	2	2	2	6
IND. MANUFACTURERA - Producción papel	525	11	233	4	0	1	3	1	5
TIC - Servicios de información	1.149	4	192	4	0	3	1	1	5
TRANSPORTE - Correo y mensajería	441	10	109	4	1	0	3	0	4
ADMINISTRATIVAS - Seguridad	631	16	297	4	1	0	2	0	3
IND. MANUFACTURERA - Producción equipos transporte	213	10	92	3	2	4	5	5	16
IND. MANUFACTURERA - Producción bebidas	1.438	5	381	3	4	5	2	3	14
IND. MANUFACTURERA - Producción maquinaria	2.442	11	1.319	3	0	2	5	4	11
IND. MANUFACTURERA - Producción madera	2.372	7	583	3	2	2	5	2	11
COMERCIO - Comercio minorista	39.626	4	5.189	3	4	0	5	2	11
IND. MANUFACTURERA - Producción equipos electricos	633	10	270	3	0	2	4	4	10

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

SECTOR - Subsector	Nº de empresas	Nº de empleados / empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
					Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción productos sintéticos</b>	1.520	11	728	<b>3</b>	1	2	5	2	<b>10</b>
CONSTRUCCIÓN - <b>Construcción especializada</b>	28.382	6	5.800	<b>3</b>	1	1	5	2	<b>9</b>
PROFESIONALES - <b>Legal y contabilidad</b>	17.106	3	1.895	<b>3</b>	0	4	3	0	<b>7</b>
EDUCACIÓN - <b>Enseñanza</b>	7.978	7	1.741	<b>3</b>	3	2	2	0	<b>7</b>
COMERCIO - <b>Comercio vehículos</b>	14.347	5	2.311	<b>2</b>	4	1	5	5	<b>15</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción textiles</b>	1.480	9	480	<b>2</b>	1	2	5	4	<b>12</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción metales básicos</b>	723	10	307	<b>2</b>	1	2	4	4	<b>11</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción otros productos minerales</b>	2.146	8	632	<b>2</b>	2	3	4	2	<b>11</b>
PROFESIONALES - <b>Consultoría de gestión</b>	7.613	3	908	<b>2</b>	2	5	3	0	<b>10</b>
OTROS SERVICIOS - <b>Otros servicios personales</b>	7.000	5	949	<b>2</b>	4	3	3	0	<b>10</b>
TIC - <b>Publicaciones</b>	1.755	4	308	<b>2</b>	0	3	3	3	<b>9</b>
MINERÍA - <b>Otra minería</b>	726	7	254	<b>2</b>	1	4	3	1	<b>9</b>
PROFESIONALES - <b>Marketing</b>	4.838	4	776	<b>2</b>	0	2	4	1	<b>7</b>
AGUA - <b>Gestión de residuos</b>	638	10	278	<b>2</b>	0	2	3	1	<b>6</b>
ARTE Y OCIO - <b>Deporte</b>	4.505	5	665	<b>1</b>	4	4	5	3	<b>16</b>
TIC - <b>Cine</b>	1.766	3	271	<b>1</b>	1	4	5	5	<b>15</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción ropa</b>	1.322	8	289	<b>1</b>	2	2	5	5	<b>14</b>
CONSTRUCCIÓN - <b>Construcción edificios</b>	26.033	4	3.323	<b>1</b>	4	5	4	1	<b>14</b>
HOSTELERÍA - <b>Hoteles</b>	5.866	9	2.237	<b>1</b>	4	4	5	1	<b>14</b>
IND. MANUFACTURERA - <b>Producción vehículos</b>	495	13	283	<b>1</b>	1	1	5	5	<b>12</b>
ADMINISTRATIVAS - <b>Alquiler</b>	3.094	4	633	<b>1</b>	2	4	5	1	<b>12</b>

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

SECTOR - Subsector	Nº de empresas	Nº de empleados / empresa	Valor añadido acumulado (en millones €)	Criterio de priorización 1: primera necesidad	Vulnerabilidad		Impacto de la crisis		Criterio de priorización 2: índice de impacto y vulnerabilidad
					Vulnerabilidad por liquidez	Dificultad para reflotar	Impacto por reducción de la demanda	Impacto en capacidad a producir	
ADMINISTRATIVAS - Turismo	2.310	3	266	<b>1</b>	2	0	5	5	<b>12</b>
ARTE Y OCIO - Arte y ocio	1.571	3	180	<b>1</b>	2	2	5	3	<b>12</b>
AGRICULTURA - Silvicultura	694	6	115	<b>1</b>	2	4	4	1	<b>11</b>
ADMINISTRATIVAS - Administrativas	5.931	5	1.094	<b>1</b>	2	5	4	0	<b>11</b>
ARTE Y OCIO - Cultura	182	6	35	<b>1</b>	2	3	4	2	<b>11</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción de muebles	2.425	8	568	<b>1</b>	3	1	5	2	<b>11</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción medios	3.505	6	826	<b>1</b>	1	2	5	2	<b>10</b>
PROFESIONALES - Otros profesionales	8.093	3	1.142	<b>1</b>	1	4	5	0	<b>10</b>
HOSTELERÍA - Restauración	22.288	7	4.382	<b>1</b>	5	0	5	0	<b>10</b>
IND. MANUFACTURERA - Producción cuero	1.316	12	416	<b>1</b>	2	0	5	2	<b>9</b>
INMOBILIARIAS - Inmobiliarias	36.505	1	3.988	<b>1</b>	3	5	1	0	<b>9</b>
CONSTRUCCIÓN - Ingeniería civil	1.325	9	463	<b>1</b>	0	3	4	1	<b>8</b>
PROFESIONALES - Arquitectura e ingeniería	10.139	3	1.557	<b>1</b>	0	3	4	1	<b>8</b>
IND. MANUFACTURERA - Otra producción	1.572	7	424	<b>1</b>	1	2	4	1	<b>8</b>
AGUA - Otras gestión residuos	128	7	39	<b>1</b>	0	1	3	1	<b>5</b>
ADMINISTRATIVAS - Administración de fincas y paisajística	4.729	15	1.581	<b>1</b>	1	0	4	0	<b>5</b>
ARTE Y OCIO - Apuestas	2.226	5	528	<b>0</b>	2	3	3	0	<b>8</b>

Fuente: Datos Banco de España (BACH) y análisis de Inbonis.

# INBONIS RATING

THE CREDIT RATING AGENCY FOR SME

Para más información acerca de este análisis,  
póngase en contacto con nosotros.

## Contacto

**Carine Bossaers**

Asistente ejecutiva de dirección

[carine@inbonis.com](mailto:carine@inbonis.com)

+34 91 277 24 31

[www.inbonis.com](http://www.inbonis.com)