

# LAS EMPRESAS ZOMBIS EN ESPAÑA

Dirección de Estudios  
Febrero 2021

## CONTENIDO

- 2 | Introducción
- 3 | Las empresas zombis según sus estados financieros
- 5 | Empresas zombi por inactividad
- 6 | Anexos

## INTRODUCCIÓN

Desde hace algunos años se vienen estudiando las empresas zombis, pero la crisis económica debido al Covid-19 ha intensificado las publicaciones al respecto. Se pueden definir como empresas que no pueden cubrir sus gastos financieros con sus resultados.

La principal razón de este interés esta se debe a las ayudas que reciben las empresas en este periodo de crisis sanitaria que podría provocar una «zombificación» del tejido empresarial. Por otra parte, interesa

a los gobiernos identificar estas empresas para no ayudarlas.

Sin embargo, últimamente se están también calificando de zombis a las empresas inscritas en el Registro Mercantil, pero que no desarrollan actividad comercial, en particular que no publican cuentas anuales. En concreto, la Administración tiene en el punto de mira estas empresas y se pretende identificarlas para que no sean utilizadas para fines delictivos.

Entonces, el objetivo de este estudio es analizar las características estas dos categorías de empresas. Primero, analizaremos las sociedades zombis definidas como empresas endeudadas respecto a un grupo de comparación. Segundo, estudiaremos las sociedades inscritas en el Registro mercantil sin actividad comercial.

# LAS EMPRESAS ZOMBIS SEGÚN SUS ESTADOS FINANCIEROS

## Definición de las empresas zombi

No existe una definición única de las empresas zombis y para este estudio hemos utilizado una síntesis de los criterios de la OCDE y del BDE. Hemos contemplamos las sociedades mercantiles excluyendo las empresas Holding y las que pertenecen al sector financiero. También, hemos excluido las empresas con menos 10 años de antigüedad y las empresas perteneciendo a un grupo.

Luego, hemos seleccionado las empresas con un ratio cobertura de interés < 1 durante 2 años consecutivos (2019 y 2018) que hemos comparado con empresas de las mismas características.

Con estas definiciones, hemos determinado dos grupos de empresas. 577.341 sociedades mercantiles de más de 10 años

y otro grupo con el ratio de cobertura de intereses inferior a 1, las supuestas zombis que ascienden a 39.560.

De las 577.341 sociedades mercantiles de más de 10 años, 39.560 (el 6,85 %) se pueden considerar como zombis.

Las empresas zombis son microempresas en un 90,80 % de los casos, es decir 5 pp más que el reparto de las empresas de comparación.

Las zombis pertenecen principalmente a los sectores de la Construcción y actividades inmobiliarias y de la Comunicación. En estos casos superan el grupo de comparación en 2,84 pp y 2,94 pp respectivamente. En el caso de Construcción y actividades inmobiliarias, las zombis se concentran

sobre todo en las actividades inmobiliarias y en el caso de Comunicación en las actividades relacionadas con informática. Quizás el número elevado de zombis en el sector inmobiliario se debe a su propio ciclo de actividad.

En general el reparto geográfico corresponde al grupo de comparación salvo en Cataluña donde hay una proporción de zombi menor que en el grupo de comparación (-3,05 pp). Por el lado contrario, la tasa es mayor en Asturias, Galicia y en el País Vasco.

Actividad	Zombis	%	Empresas comparación	%
Agricultura	1.327	3,35%	17.879	3,10%
Industrias extractivas	143	0,36%	1.480	0,26%
Industria	3.829	9,68%	61.760	10,70%
Alimentación y bebidas	776	1,96%	10.984	1,90%
Elementos de transporte	68	0,17%	1.428	0,25%
Otro tipo de industria	2.420	6,12%	39.553	6,85%
Química	223	0,56%	4.921	0,85%
Textil, confección cuero	342	0,86%	4.874	0,84%
Energía	1.072	2,71%	14.799	2,56%
Construcción y actividades inmobiliarias	7.488	18,93%	104.299	18,07%
Actividades inmobiliarias	4.339	10,97%	46.925	8,13%
Construcción	3.149	7,96%	57.374	9,94%
Comercio	6.892	17,42%	108.958	18,88%
Comercio al por mayor	3.431	8,67%	63.597	11,02%
Comercio al por menor	3.194	8,07%	40.676	7,05%
Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	267	0,67%	4.685	0,81%
Transportes	2.134	5,39%	29.052	5,03%
Hostelería	1.599	4,04%	23.298	4,04%
Servicios de alojamiento	1.480	3,74%	21.617	3,75%
Servicios de comidas y bebidas	119	0,30%	1.681	0,29%
Comunicaciones	7.139	18,05%	87.208	15,11%
Servicios empresariales	5.291	13,37%	86.175	14,93%
Administración	12	0,03%	121	0,02%
Educación	564	1,43%	8.656	1,50%
Sanidad	635	1,61%	15.010	2,60%
Otros servicios	1.435	3,63%	18.509	3,21%
<b>Total</b>	<b>39.560</b>	<b>100,00%</b>	<b>577.204</b>	<b>100,00%</b>

Actividad	Zombis	%	Empresas comparación	%
Andalucía	4.451	11,25%	74.924	12,98%
Aragón	1.544	3,90%	18.096	3,14%
Asturias	1.160	2,93%	10.044	1,74%
Cantabria	324	0,82%	5.608	0,97%
Castilla-La Mancha	1.590	4,02%	23.130	4,01%
Castilla-León	2.054	5,19%	28.009	4,85%
Cataluña	6.565	16,60%	113.418	19,65%
Ceuta	25	0,06%	495	0,09%
Comunidad Valenciana	4.196	10,61%	62.271	10,79%
Extremadura	709	1,79%	8.793	1,52%
Galicia	3.091	7,81%	31.778	5,51%
Islas Baleares	1.062	2,68%	18.613	3,22%
Islas Canarias	1.334	3,37%	20.827	3,61%
La Rioja	333	0,84%	4.189	0,73%
Madrid	7.194	18,19%	104.722	18,14%
Melilla	21	0,05%	396	0,07%
Murcia	982	2,48%	16.393	2,84%
Navarra	651	1,65%	8.349	1,45%
Pais Vasco	2.274	5,75%	27.149	4,70%
<b>Total</b>	<b>39.560</b>	<b>100,00%</b>	<b>577.204</b>	<b>100,00%</b>

Tamaño	Zombis	%	Empresas comparación	%
Grande	671	1,70%	18.133	3,14%
Mediana	668	1,69%	13.669	2,37%
Pequeña	2.300	5,81%	50.169	8,69%
Microempresa	35.921	90,80%	495.233	85,80%
<b>Total</b>	<b>39.560</b>	<b>100,00%</b>	<b>577.204</b>	<b>100,00%</b>

## EMPRESAS ZOMBI POR INACTIVIDAD

Otra tipología de zombis son las empresas inscritas en el Registro Mercantil, pero permanecen inactivas, y en particular, no publican cuentas. Esta situación no es nueva, pero se ha puesto de actualidad en las últimas semanas. En efecto, la Administración informó la preparación de un régimen sancionador para las sociedades que no publica cuentas, ya que las sospechan de facilitar actividades fraudulentas como el blanqueo de dinero.

Conocedora de esta realidad, Informa ha desarrollado desde los años 90 un sistema de detección continuo que permite identificar y tratar estas sociedades.

En la actualidad, de las más de 7 millones de empresas censadas en la base de datos de Informa, 1.439.168 se pueden considerar como zombis sin actividad comercial. Solo en 2020 se identificaron unas 75.000 empresas en esta situación.

La mayoría de estas sociedades, el 58,23 %, se han constituido antes de 1995 y en los últimos 5 años se ha identificadas 54.227.

Las sociedades inactivas se sitúan principalmente en Madrid (24,66 % del total), Cataluña (20,05 %) y Andalucía (10,14 %), las zonas que concentran más actividad económica.

Fecha de constitución	Sociedades sin actividad comercial	%
A partir de 2015	54.227	3,77%
De 2010 a 2014	70.831	4,92%
De 2005 a 2009	119.720	8,32%
De 2000 a 2004	133.727	9,29%
De 1995 a 1999	100.550	6,99%
Anterior a 1995	838.080	58,23%
Sin fecha de constitución	122.033	8,48%
<b>Total</b>	<b>1.439.168</b>	<b>100,00%</b>

Comunidad Autónoma	Sociedades sin actividad comercial	%
Andalucía	145.885	10,14%
Aragón	33.066	2,30%
Asturias	32.501	2,26%
Baleares	43.816	3,04%
Cantabria	11.993	0,83%
Castilla-La Mancha	45.802	3,18%
Castilla-León	78.135	5,43%
Cataluña	288.589	20,05%
Ceuta	825	0,06%
Comunidad Valenciana	133.664	9,29%
Extremadura	24.864	1,73%
Galicia	58.156	4,04%
Islas Canarias	45.710	3,18%
La Rioja	8.846	0,61%
Madrid	354.853	24,66%
Melilla	969	0,07%
Murcia	29.745	2,07%
Navarra	33.705	2,34%
Pais Vasco	68.044	4,73%
<b>Total</b>	<b>1.439.168</b>	<b>100,00%</b>

# ANEXOS

---

## Definición de las empresas Zombis según INFORMA:

La OCDE define las empresas zombis como las empresas de más de 10 años de existencia y que no cubren su carga de intereses con su excedente bruto de explotación durante al menos tres años consecutivos.

<http://www.oecd.org/economy/growth/exit-policies-and-productivity-growth.htm>

El Banco de España define como empresas vulnerables las que tienen un ratio de cobertura de interés  $< 1$  durante 2 años consecutivos. Se excluyen las holding y empresas de reciente creación.

<https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/10114/1/be1904-art36.pdf>

---



TABLA DE ACTIVIDADES CNAE 09

<b>AGRICULTURA</b>	01	• Agricultura, ganadería, caza y actividades de los servicios relacionados con las mismas	
	02	• Silvicultura y explotación forestal	
	03	• Pesca y acuicultura	
<b>INDUSTRIAS EXTRACTIVAS</b>	05	• Extracción de antracita, hulla y lignito	
	06	• Extracción de crudo de petróleo y gas natural	
	07	• Extracción de minerales metálicos	
	08	• Otras industrias extractivas	
	09	• Actividades de apoyo a las industrias extractivas	
<b>INDUSTRIA</b>	<b>Alimentación y bebidas</b>	10	• Industria de la alimentación
		11	• Fabricación de bebidas
	<b>Textil, confección y cuero</b>	13	• Industria textil
		14	• Confección de prendas de vestir
		15	• Industria del cuero y del calzado
	<b>Química</b>	20	• Industria química
		21	• Fabricación de productos farmacéuticos
		22	• Fabricación de productos de caucho y plásticos
	<b>Elementos de transporte</b>	29	• Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques
		30	• Fabricación de otro material de transporte
	<b>Otro tipo de industria</b>	23	• Fabricación de otros productos minerales no metálicos
		24	• Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones
		25	• Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
		26	• Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos
		27	• Fabricación de material y equipo eléctrico
		28	• Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
		12	• Industria del tabaco
		16	• Industria de la madera
		17	• Industria del papel
		18	• Artes gráficas y reproducción de soportes grabados
		19	• Coquerías y refino de petróleo
31		• Fabricación de muebles	
32		• Otras industrias manufactureras	
33	• Reparación e instalación de maquinaria y equipo		
<b>ENERGÍA</b>	35	• Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	
	36	• Captación, depuración y distribución de agua	
	37	• Recogida y tratamiento de aguas residuales	
	38	• Valorización	
	39	• Descontaminación	
<b>CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS</b>	<b>Actividades Inmobiliarias</b>	68	• Actividades inmobiliarias
		41	• Construcción de edificios
	<b>Construcción</b>	42	• Ingeniería civil
		43	• Actividades de construcción especializada
	<b>COMERCIO</b>	<b>Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas</b>	45
<b>Comercio al por menor</b>		46	• Comercio al por menor e intermediarios, excepto vehículos de motor y motocicletas
<b>Comercio al por mayor</b>		47	• Comercio al por mayor, excepto de vehículos de motor y motocicletas
<b>TRANSPORTES</b>	49	• Transporte terrestre y por tubería	
	50	• Transporte marítimo y por vías navegables interiores	
	51	• Transporte aéreo	
	52	• Almacenamiento y actividades anexas al transporte	
	53	• Actividades postales y de correos	

<b>HOSTELERÍA</b>		
<b>Servicios de alojamiento</b>	55	• Servicios de alojamiento
<b>Servicios de comidas y bebidas</b>	56	• Servicios de comidas y bebidas
<b>COMUNICACIONES</b>	58	• Edición
	59	• Actividades cinematográficas, de video y de programas de televisión grabación de sonido y edición musical
	60	• Actividades de programación y emisión de radio y televisión
	61	• Telecomunicaciones
	62	• Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática
	63	• Servicio de información
<b>INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	64	• Intermediación financiera, excepto seguros y fondos de pensiones
	65	• Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria
	66	• Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros
<b>SERVICIOS EMPRESARIALES</b>	69	• Actividades jurídicas y de contabilidad
	70	• Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial
	71	• Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos
	72	• Investigación y desarrollo
	73	• Publicidad y estudios de mercado
	74	• Otras actividades profesionales, científicas y técnicas
	75	• Actividades veterinarias
	77	• Actividades de alquiler
	78	• Actividades relacionadas con el empleo
	79	• Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos y otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos
	80	• Actividades de seguridad e investigación
	81	• Servicios a edificios y actividades de jardinería
	82	• Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas
<b>ADMINISTRACIÓN</b>	84	• Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria
<b>EDUCACIÓN</b>	85	• Educación
<b>SANIDAD</b>	86	• Actividades sanitarias
	87	• Asistencia en establecimientos residenciales
	88	• Actividades de servicios sociales sin alojamiento
<b>OTROS SERVICIOS</b>	90	• Actividades de creación, artísticas y espectáculos
	91	• Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales
	92	• Actividades de juegos de azar y apuestas
	93	• Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento
	94	• Actividades asociativas
	95	• Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico
	96	• Otros servicios personales
	97	• Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico
	98	• Actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
	99	• Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales



Este estudio ha sido realizado por la Dirección de Estudios de Informa D&B.  
Los datos proceden de la base de datos de Informa D&B.

## **SOBRE INFORMA D&B**

Informa D&B (filial de CESCE) es la compañía líder en el suministro de Información Comercial, Financiera, Sectorial y de Marketing, con una facturación consolidada de 90,5 millones de euros en 2018. Fue la 1ª base de datos española de información comercial y financiera en conseguir el certificado de calidad ISO 9001. En la actualidad cuenta también con las certificaciones ISO 14001 y 27001.

Desde sus comienzos en 1992, la base de datos de INFORMA se ha alimentado de múltiples fuentes de información, públicas y privadas, como el BORME (Boletín Oficial del Registro Mercantil), Depósitos de cuentas oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), BOP (Boletines Oficiales Provinciales y de CC. AA.), prensa nacional y regional, investigaciones ad hoc y publicaciones diversas.

La base de datos nacional de INFORMA contiene:

- 6,8 millones de agentes económicos nacionales;
- 3,4 millones de empresas y autónomos activos con *rating*;
- más de 15,8 millones de balances de empresas;
- más de 15,5 millones de administradores y cargos funcionales;
- más de 2,7 millones de vinculaciones societarias;
- más de 150.000 datos actualizados diariamente.

El liderazgo de INFORMA se reafirma en 2004 tras absorber el negocio en España y Portugal de la multinacional Dun&Bradstreet. Desde entonces forma parte de la mayor red de información de empresas del mundo: la D&B Worldwide Network, y como tal, ofrece acceso a la información on-line de más de 350 millones de empresas de todo el mundo.

La base de datos de INFORMA es la más utilizada de España con más de 3 millones de usuarios a través de sus marcas: Informa, elInforma y DBK. Además, el 89 % de las empresas del IBEX 35 y más del 95 % de las entidades financieras son clientes activos de INFORMA.

## **OTROS ESTUDIOS REALIZADOS POR INFORMA D&B:**

- Estudio de demografía empresarial. Serie mensual disponible desde abril de 2009.
- Estudio de concursos. Serie mensual disponible desde abril de 2009.
- Comportamiento de pagos de las empresas españolas y europeas. Serie trimestral disponible desde el segundo trimestre de 2010.
- Presencia de las mujeres en la empresa española. Serie anual disponible desde 2009.
- Empresas gacela y de alto crecimiento. Serie anual disponible desde 2012.



## **INFORMA D&B S.A.U. (S.M.E.)**

Avda. de la Industria, 32  
28108 Alcobendas (Madrid)  
[www.informa.es](http://www.informa.es)

Servicio de Atención al Cliente  
[clientes@informa.es](mailto:clientes@informa.es)  
902 176 076

## **CONTACTOS PRENSA:**

María Asarta  
[masarta@informa.es](mailto:masarta@informa.es)  
Tel.: 91 490 64 65

María Álvarez  
[malvarez@informa.es](mailto:malvarez@informa.es)  
Tel.: 91 661 71 19