



**INFORMA**

## Comportamiento de pago de las empresas españolas Tercer trimestre 2018

Dirección de Estudios  
Octubre 2018

## RESUMEN EJECUTIVO

Después de haber logrado su mínimo histórico en el tercer trimestre del 2017, el Periodo Medio de Pago (PMP) ha vuelto a aumentar: durante el tercer trimestre del año se situó en 87,05 días, cifra más alta desde el primer trimestre del 2017.

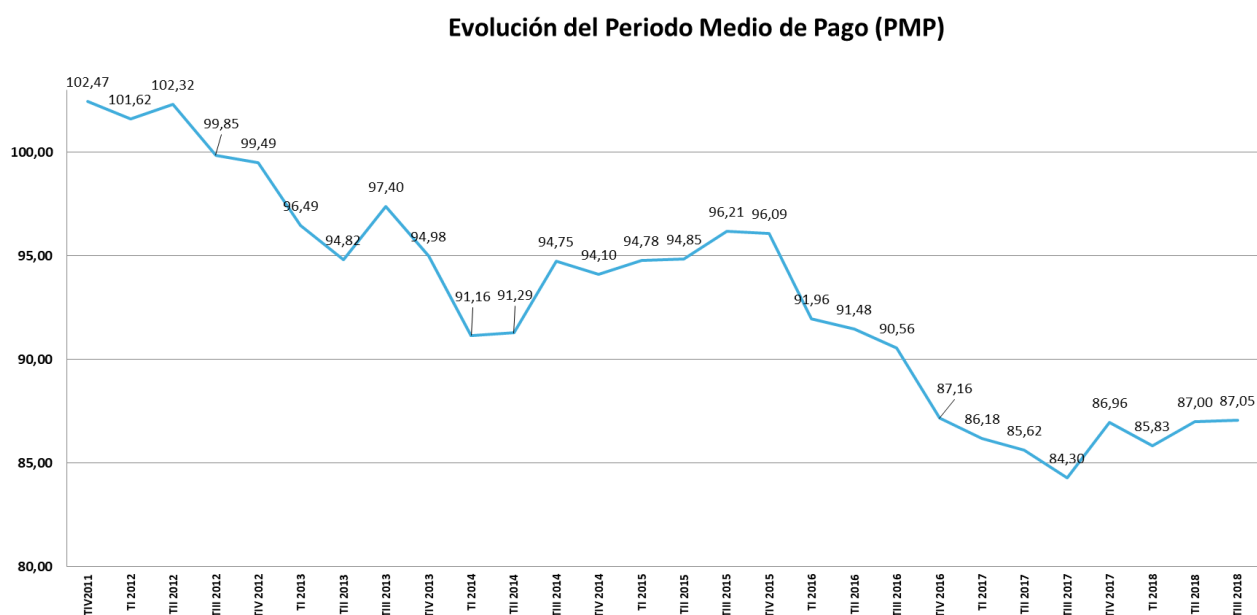
El PMP aumentó 0,05 día respecto al segundo trimestre y 2,76 días respecto al tercer trimestre del año pasado.

Si analizamos los dos componentes del PMP, vemos que el Retraso Medio de Pago (RMP) disminuyó en 0,21 días respecto al trimestre pasado mientras el Plazo Medio Pactado aumentó en 0,26 días. Respecto al tercer trimestre del año pasado los dos indicadores aumentaron: de 1,59 días en el caso del RMP y de 1,17 días en el caso del Plazo Medio Pactado.

En el tercer trimestre del 2018, las principales características del RMP fueron:

- El RMP disminuyó durante el tercer trimestre pero sigue una tendencia al alza iniciada en el cuarto trimestre del 2017.
- Los pagos realizados a más de 30 días siguen aumentando y tienen como consecuencia la disminución de pagos puntuales. La proporción de pagos puntuales se mantuvo por debajo de los cincuenta por ciento por segundo trimestre consecutivo, situación que no ocurría desde finales de 2016.
- Las diferencias de comportamiento de pago entre las autonomías es importante y aumentó este trimestre.
- El aumento del RMP respecto al tercer trimestre de 2017 se observó en todas las comunidades salvo Asturias.
- Administración y Hostelería fueron los sectores que mayor demora registraron este trimestre. Por el contrario, Industria y Comunicación fueron los sectores que mejor pagaron.
- Respecto al año pasado, todos los sectores fueron afectados por el aumento, salvo Industria extractivas.
- El aumento del RMP respecto al año pasado afectó a todas las categorías de empresas, especialmente las microempresas que aumentaron su RMP en 2,05 días.

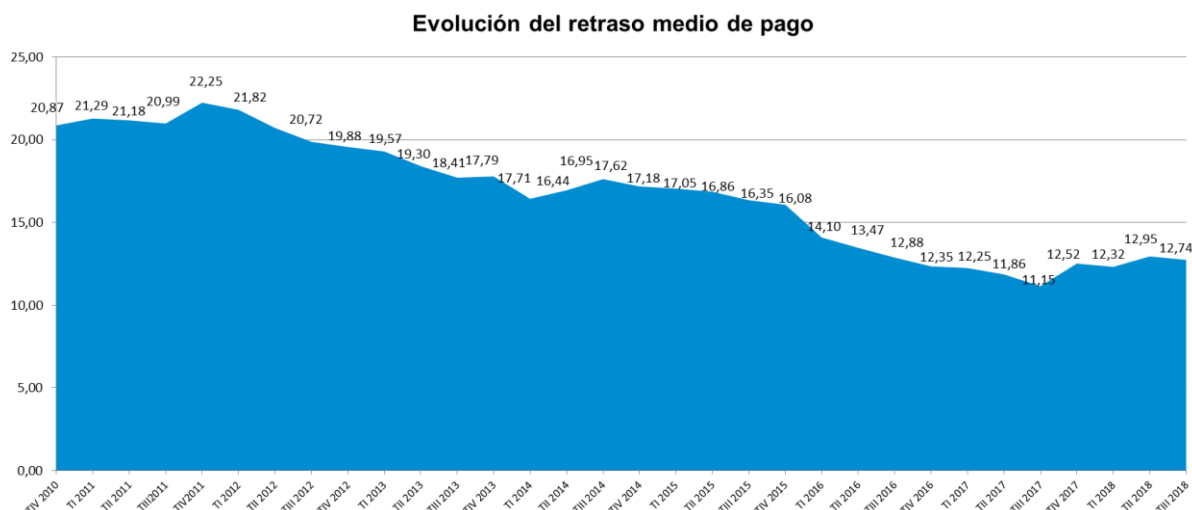
## EVOLUCIÓN DEL PERIODO MEDIO DE PAGO (PMP)



|                             | TIII 2017 | TIV 2017 | TI 2018 | TII 2018 | TIII 2018 |
|-----------------------------|-----------|----------|---------|----------|-----------|
| Retraso Medio de Pago (RMP) | 11,15     | 12,52    | 12,32   | 12,95    | 12,74     |
| Plazo Medio Pactado         | 73,14     | 74,44    | 73,51   | 74,05    | 74,31     |
| Periodo Medio de Pago (PMP) | 84,30     | 86,96    | 85,83   | 87,00    | 87,05     |

- El PMP subió de nuevo este trimestre y se sitúa en 87,05 días. Sigue la tendencia alcista iniciada a partir del cuarto trimestre 2017 y en un año aumentó en 2,76 días.
- El ligero aumento del PMP este trimestre se debe al aumento del Periodo Medio Pactado (+0,26 días) mientras el RMP disminuyó en 0,21 días durante este periodo.
- Desde el año pasado, el aumento del PMP se debe al incremento simultáneo del RMP (+1,59 días) y del Periodo Medio Pactado (+1,17 días).

## EVOLUCIÓN DEL RETRASO MEDIO DE PAGO (RMP)



El RMP disminuyó en el tercer trimestre (-0,21 días) y se situó en 12,74 días, 1,59 días más que el año pasado. Después de registrar su mínimo histórico en el tercer trimestre del 2017, el RMP sigue una tendencia alcista.

### Coste de los retrasos en los pagos

Para poder estimar el coste directo que los retrasos en los pagos suponen para el conjunto del tejido empresarial, hemos extrapolado las principales conclusiones de este estudio al conjunto de la economía española, lo cual arrojaría un coste derivado de la mora de 1.639 millones de euros.

La base DunTrade® está compuesta por 1,6 millones de experiencias de pago, tanto positivas como negativas, por un valor total superior a los 14.000 millones de euros, en la que se puede apreciar el comportamiento de más de 400.000 empresas diferentes, lo que constituye un marco de análisis único en España y una referencia válida para la determinación de los hábitos reales de pago.

#### CÁLCULO DEL COSTE DE LOS RETRASOS DE PAGOS

Se obtiene a partir del monto que representa el crédito comercial en España (Evolución Reciente del Crédito Comercial de las Empresas no Financieras en España. Boletín Económico Enero 2015).

Gracias a las estadísticas del Programa DunTrade®, podemos conocer el reparto porcentual de los retrasos de pagos; extrapolando estos porcentajes al crédito comercial, podemos conocer los importes en cada tramo y calcular su coste, aplicando un tipo de interés del 8% anual como coste, según BOE de 29 de junio de 2018.

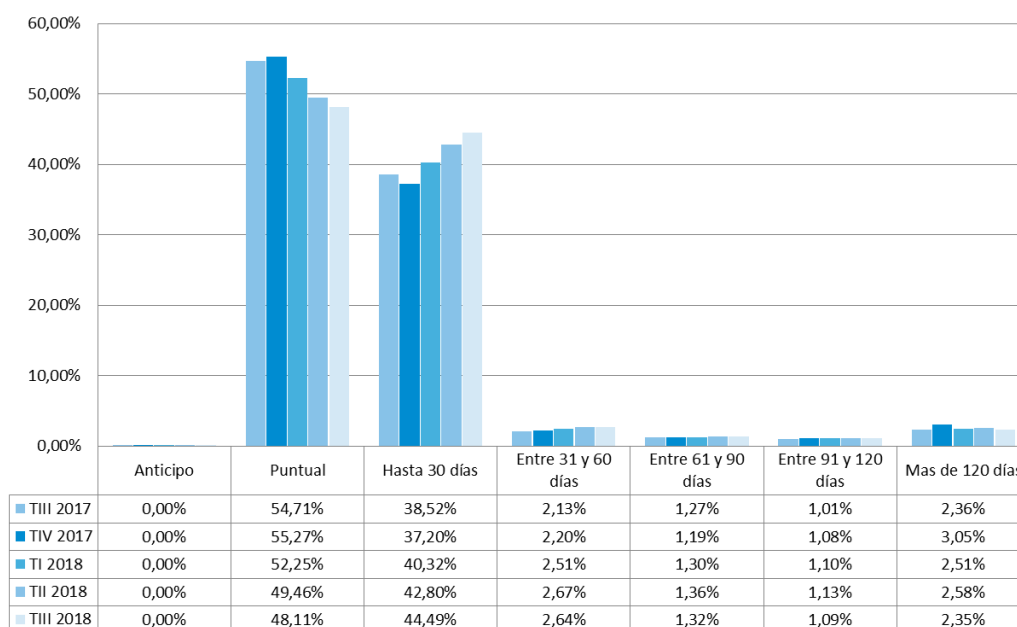
## REPARTO DEL COMPORTAMIENTO DE PAGOS

Los pagos puntuales siguen degradándose: representaron este trimestre el 48,11 % de los pagos estudiados mientras alcanzaron el 55,27 % a finales del 2017. Desde el trimestre pasado los pagos puntuales<sup>1</sup> no superan los cincuenta por ciento de los pagos, situación que no ocurría desde el tercer trimestre del 2016,

Esta disminución fue de 1,34 puntos con respecto al trimestre pasado y de 6,6 puntos respecto al tercer trimestre de 2017.

Al mismo tiempo, la proporción de pagos hasta 30 días aumentó 1,69 puntos respecto trimestre pasado y 5,97 puntos en comparación con el tercer trimestre de 2017.

### Comportamiento de pago en las empresas Españolas

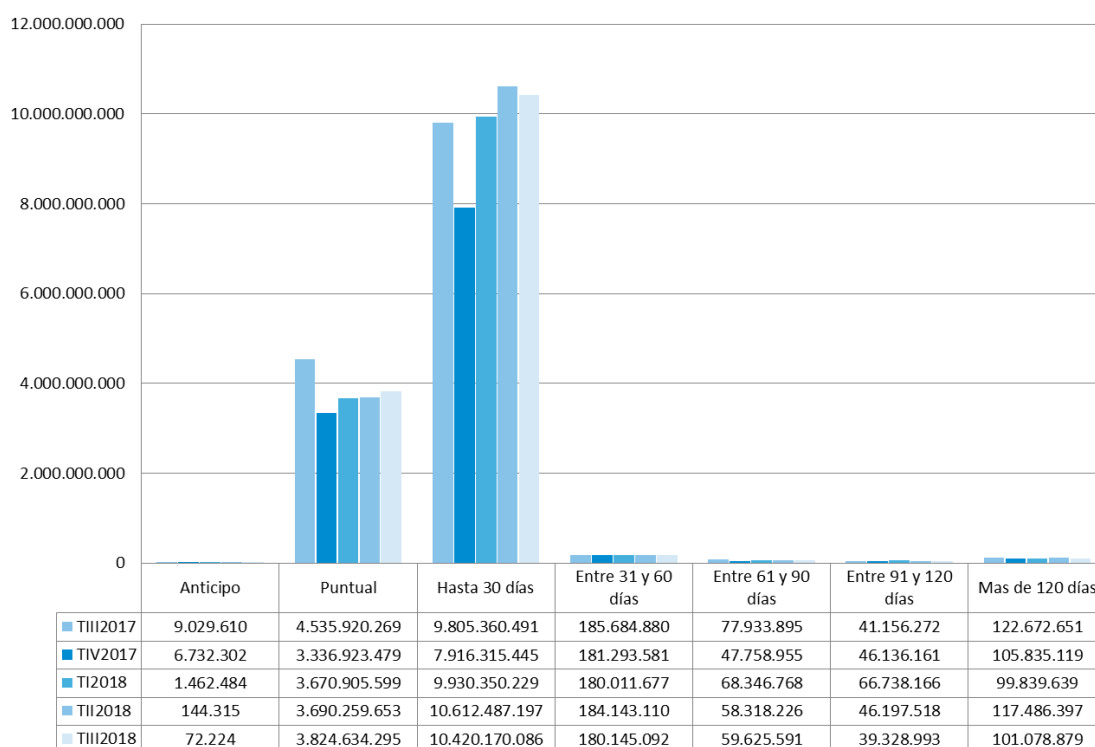


<sup>1</sup> Incluyendo pagos anticipados

## REPARTO POR TRAMOS DE PAGO

El importe total de las facturas analizadas ascendió a 14.625.055.160 euros en el tercer trimestre de 2018. El 26,15 % corresponde a pagos puntuales, el 71,25 % a pagos con un retraso de hasta 30 días y el 2,60 % a pagos superiores a 30 días. Los importes que corresponden a pagos puntuales aumentaron respecto al segundo trimestre en 1,06 puntos y disminuyeron con respecto al año pasado en 4,54 puntos.

### REPARTO POR IMPORTE DE LOS RETRASOS DE PAGO



#### METODOLOGÍA:

Se obtiene a partir del monto que representa el crédito comercial en España (Evolución Reciente del Crédito Comercial de las Empresas no Financieras en España. Boletín Económico Enero 2015).

Gracias a las estadísticas del Programa DunTrade®, podemos conocer el reparto porcentual de los retrasos de pagos; extrapolando estos porcentajes al crédito comercial, podemos conocer los importes en cada tramo y calcular su coste, aplicando un tipo de interés del 8,05% anual como coste, según BOE de 29 de diciembre 2015.

## ANÁLISIS GEOGRÁFICO

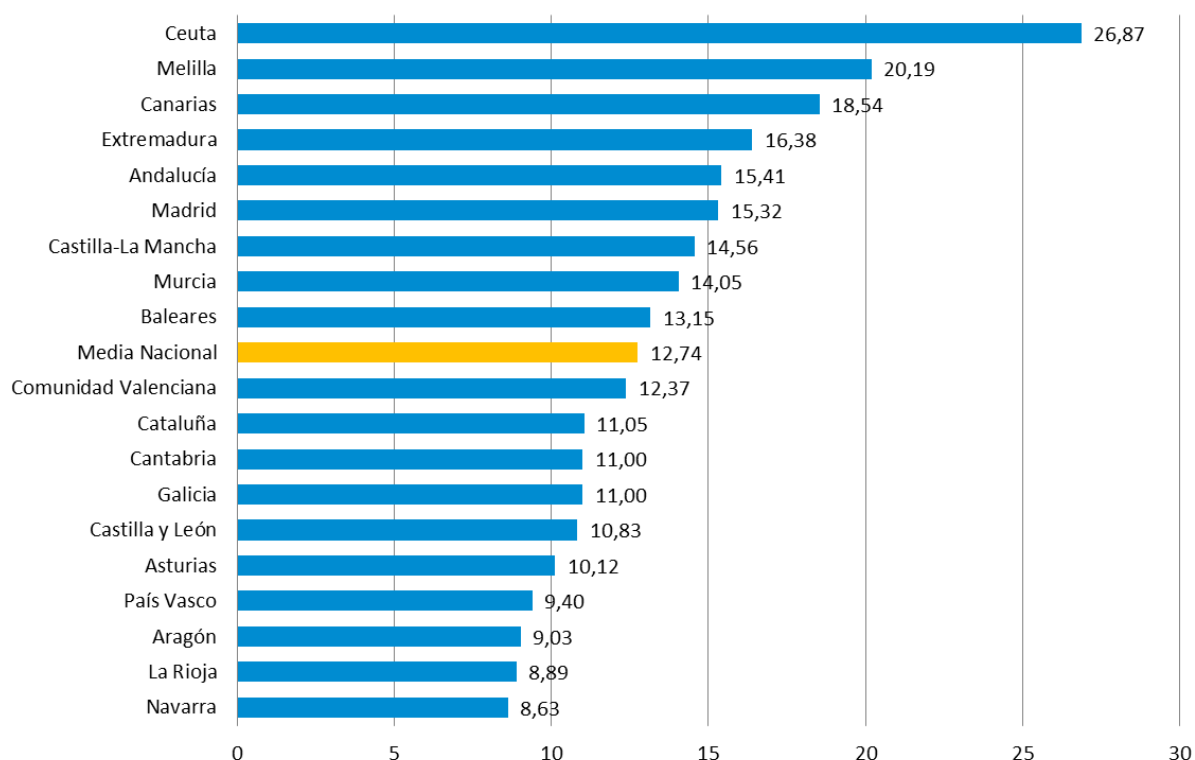
Ceuta y Melilla fueron las únicas comunidades autónomas con un RMP superior a 20 días en el tercer trimestre. Por el contrario, las comunidades con un RMP por debajo de 10 días fueron: Navarra (8,63 días), La Rioja (8,89 días), Aragón (9,03 días) y el País Vasco (9,40 días).

Detrás de Ceuta y Melilla, los mayores retrasos se observaron en Canarias (18,54 días) y Extremadura (16,38 días).

Las empresas madrileñas pagaron con 15,32 días de retraso medio, 2,58 días por encima de la media nacional. Por otro lado, las empresas catalanas pagaron con 11,05 días de retraso, situándose 1,69 días por debajo de la media.

La distancia entre la comunidad con mayor y menor retraso en el pago este trimestre llega a 18,24 días, mientras que durante el segundo trimestre esta distancia era de 16,05 días.

### DISTRIBUCIÓN DE DÍAS DE PAGO POR AUTONOMÍAS

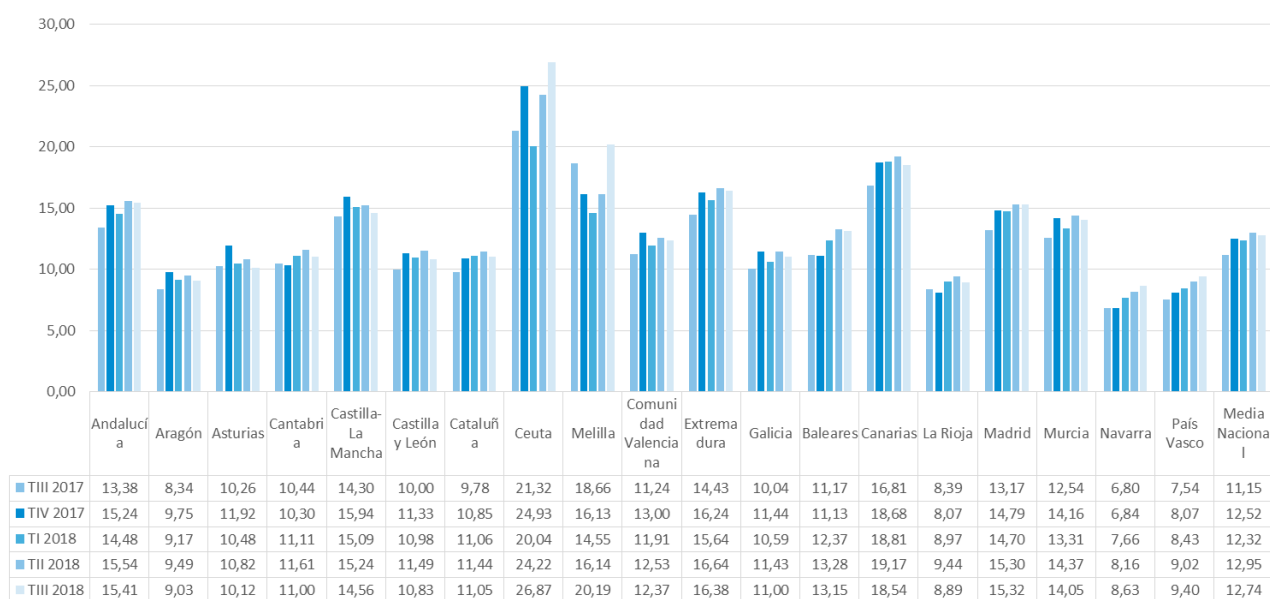


## Evolución desde el tercer trimestre de 2017

El RMP disminuyó en la mayoría de las autonomías en el tercer trimestre. Las comunidades con las mayores disminuciones fueron Asturias (-0,69 días) y Castilla-La Mancha (-0,68 días).

Desde el segundo trimestre del 2017, el RMP aumentó en todas las comunidades salvo Asturias. Los aumentos más importante se observaron en Ceuta (+5,55) y Madrid (+2,15 días).

### EVOLUCIÓN DE LOS COMPORTAMIENTOS DE PAGOS POR AUTONOMÍAS



## LEGISLACIÓN

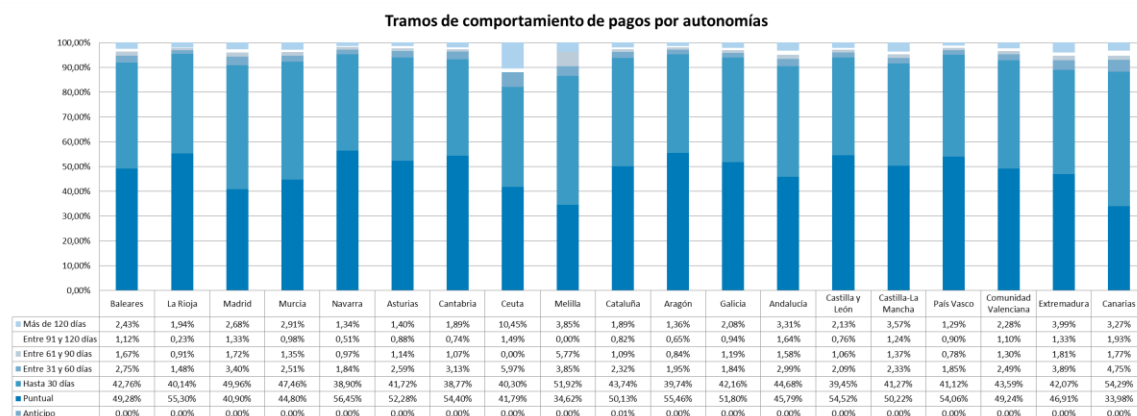
Los Estados miembros han tenido hasta el 16 de marzo de 2013 para trasladar la Directiva 2011/7/UE por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. La Directiva 2011/7/EU fija, como norma general, un límite de 30 días para pagar las facturas.

La adaptación de la directiva en España se ha hecho a través del Real Decreto Ley 4/2013 de 22 de febrero: medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo.

Se fija un plazo estándar de 30 días para administraciones y de 60 para empresas, se establece tipo de demoras (8 puntos encima del valor de referencia del BCE) y la posibilidad de cobrar una sanción de 40 euros.

## Ramos de comportamiento de pagos por autonomías

Las autonomías que tienen una proporción de pagos puntuales más importantes y que supera los 54 % fueron: La Rioja, Navarra, Aragón, Castilla y León, Cantabria y el País Vasco. Por el contrario solo el 33,98 % de los pagos son puntuales en Canarias.



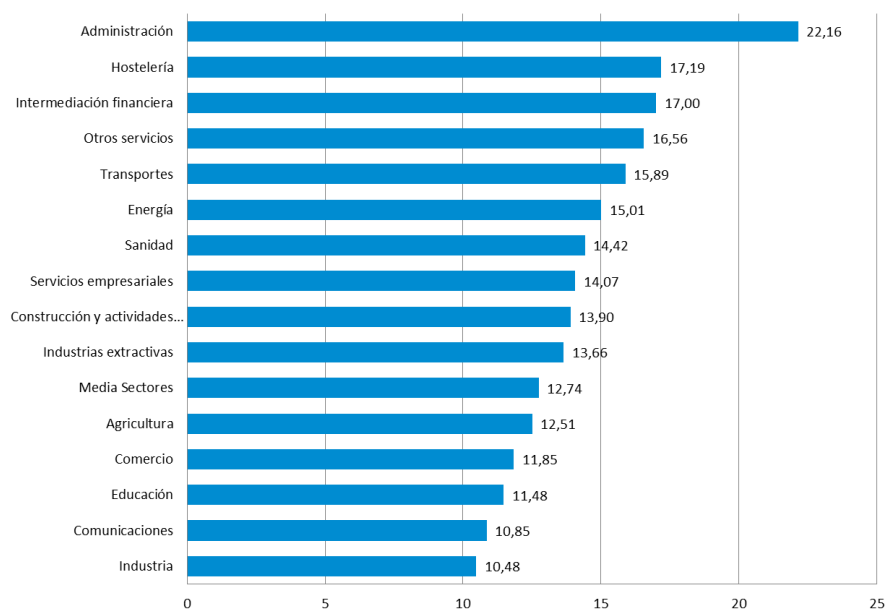
## ANÁLISIS SECTORIAL

Administración fue el sector con el mayor RMP durante el segundo trimestre con 22,16 días, seguido por Hostelería con 17,19 días.

Los sectores con mejores RMP fueron: Industria (10,48 días), Comunicaciones (10,85 días) y Educación (11,48 días).

Dependiendo de si se contrata con una empresa del sector industrial o con la Administración, el retraso varía en 11,68 días. Esta diferencia fue de 10,67 días el trimestre pasado.

### COMPORTAMIENTO DE PAGO POR SECTOR. TERCER TRIMESTRE 2018

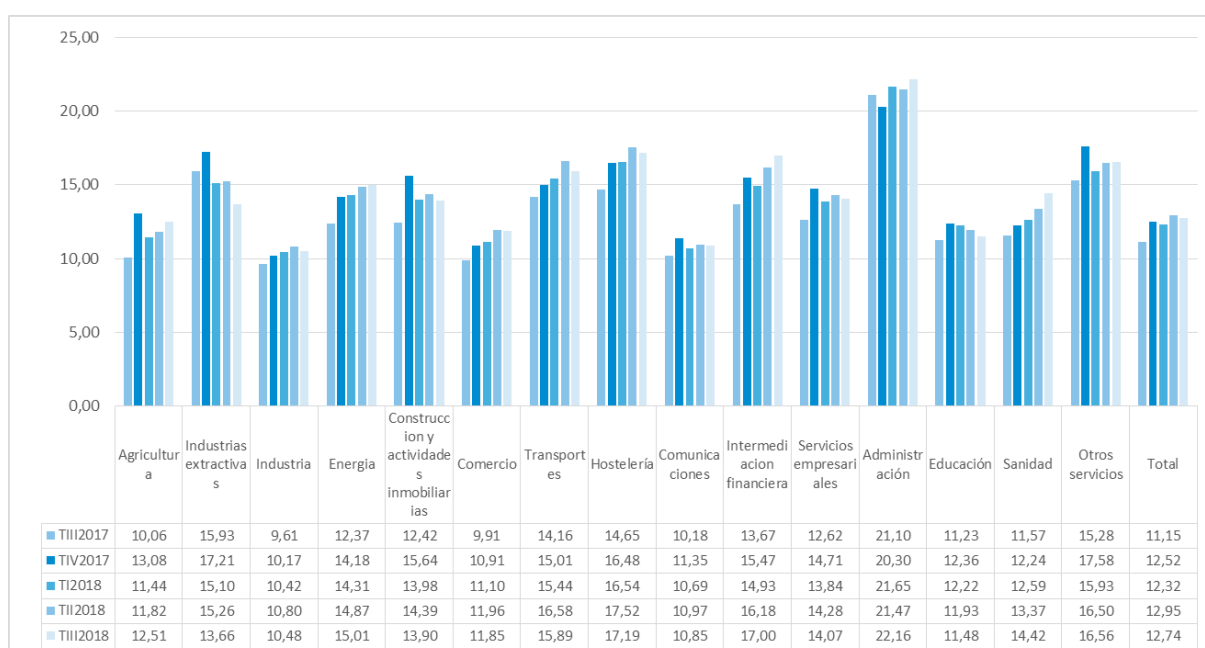


## Evolución desde el tercer trimestre de 2017

La evolución con respecto al último trimestre es muy variable según los sectores. Las variaciones más destacables se produjeron en Sanidad (+1,05 días) e Industrias extractivas (-1,61 días).

Respecto al tercer trimestre del año pasado, el aumento afectó a todos los sectores salvo Industrias extractivas. Los aumentos más importantes se observaron en Intermediación financiera (+3,32 días) y Sanidad (+2,86 días).

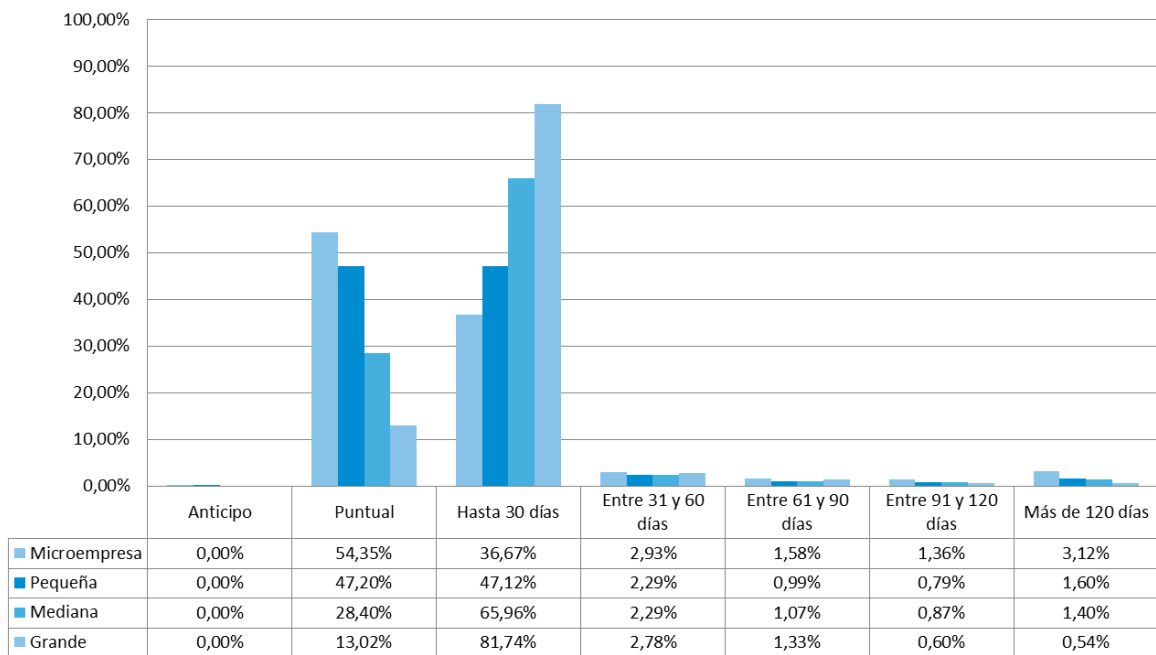
### EVOLUCIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE PAGOS POR SECTORES



## ANÁLISIS POR TAMAÑO DE EMPRESAS

En el tercer trimestre, las microempresas y las pequeñas empresas pagaron con mayor puntualidad que las empresas de mayor tamaño. El 54,35 % y el 47,20 % de ellas realizaron sus pagos puntualmente, mientras que esta proporción fue del 28,40 % para las empresas medianas y del 13,02 % para las empresas grandes.

### COMPORTAMIENTO DE PAGO SEGÚN EL TAMAÑO DE EMPRESA



#### METODOLOGÍA:

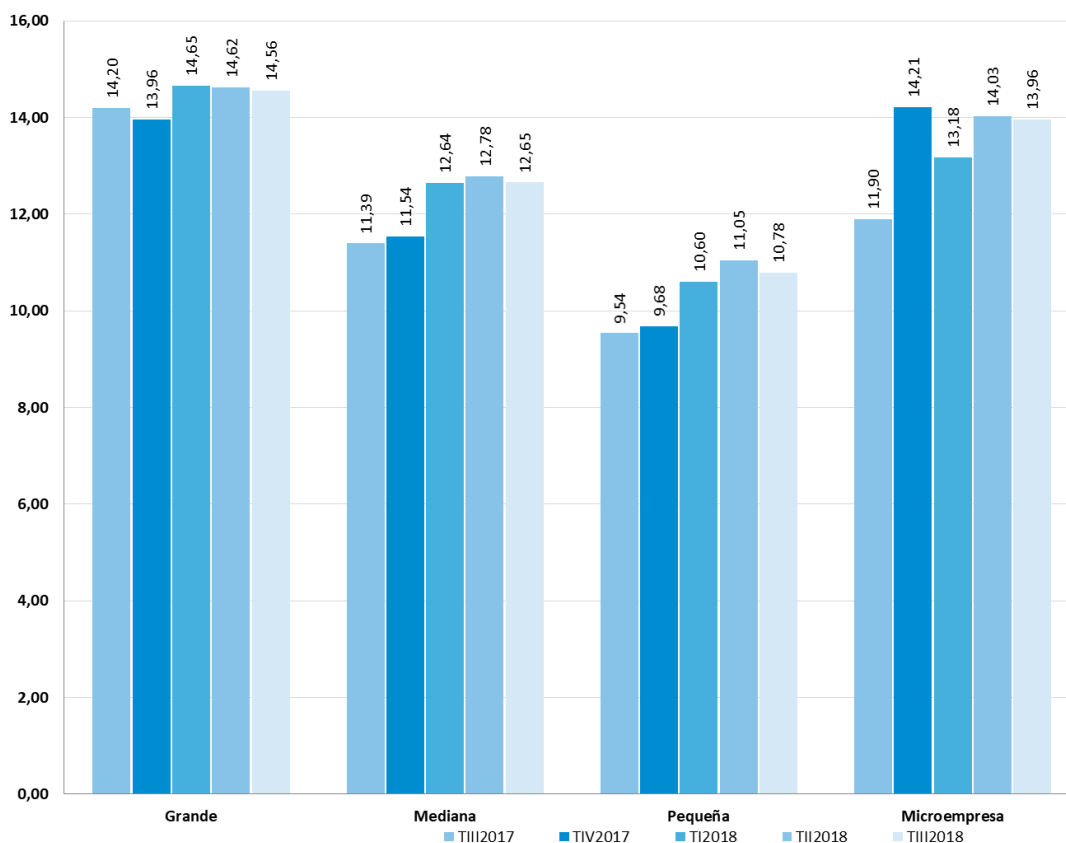
##### TAMAÑO DE EMPRESA

Para definir los tamaños de empresas seguimos en parte la definición recogida en el Anexo I del Reglamento (UE) 651/2014 de la Comisión, tomando en cuenta solamente la cifra de empleados: microempresa: < 10 empleados; pequeña: < 50 empleados; mediana :< 250; grande:>= 250 empleados.

## Evolución desde el tercer trimestre de 2017

El RMP disminuyó en todas las categorías estudiadas este trimestre. En cambio, la evolución fue a la alza en comparación con el año pasado, el aumento más rescatable fue de las microempresas que registraron una subida de 2,05 días.

### EVOLUCIÓN DEL RETRASO DE PAGO POR TAMAÑO DE EMPRESA



#### METODOLOGÍA:

INFORMA D&B, a través de su Programa DunTrade®, ha constituido una base de datos única formada por más de 1.600.000 experiencias de pagos que corresponden a más de 400.000 empresas en España.

El Programa DunTrade® es único en el mundo: desde hace 45 años en EEUU y 25 en Europa utiliza datos de la contabilidad de miles de empresas y analiza los retrasos de pago frente a las condiciones pactadas.

El programa DunTrade® consiste en el intercambio de información entre la base de datos de DunTrade® de INFORMA D&B y la empresa participante sobre el comportamiento de pagos de los clientes de dicha empresa. Todo ello de manera totalmente gratuita y confidencial por ambas partes.

Estas experiencias de pagos están constituidas por los datos de identificación de los clientes y por las transacciones realizadas cada mes, lo que incluye información de las facturas pendientes de los clientes: vencidas y no cobradas y pendientes de vencimiento.

## Anexos

| Grupo Sector                             | Sub-grupo                                               | CNAE | Título CNAE 09                                                                                    |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Agricultura                              |                                                         | 01   | Agricultura, ganadería, caza y actividades de los servicios relacionados con las mismas           |
|                                          |                                                         | 02   | Silvicultura y explotación forestal                                                               |
|                                          |                                                         | 03   | Pesca y acuicultura                                                                               |
| Industrias extractivas                   |                                                         | 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 la industria extractiva                                                    |
|                                          |                                                         | 10   | Industria de la alimentación                                                                      |
| Industria                                | Alimentación y bebidas                                  | 11   | Fabricación de bebidas                                                                            |
|                                          | Textil, confección Cuero                                | 13   | Industria textil                                                                                  |
|                                          |                                                         | 14   | Confección de prendas de vestir                                                                   |
|                                          |                                                         | 15   | Industria del cuero y del calzado                                                                 |
|                                          | Química                                                 | 15   | Industria del cuero y del calzado                                                                 |
|                                          |                                                         | 20   | Industria química                                                                                 |
|                                          |                                                         | 21   | Fabricación de productos farmacéuticos                                                            |
|                                          | Elementos de transporte                                 | 22   | Fabricación de productos de caucho y plásticos                                                    |
|                                          |                                                         | 29   | Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques                                     |
|                                          |                                                         | 30   | Fabricación de otro material de transporte                                                        |
|                                          | Otro tipo de industria                                  | 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 y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería                       |
|                                          |                                                         | 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                                                   |
| Energía                                  |                                                         | 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                                                                                  |
|                                          |                                                         | 40   | Actividades de apoyo a la industria manufacturera                                                 |
| Construcción y Actividades Inmobiliarias | Actividades Inmobiliarias Construcción                  | 68   | Actividades inmobiliarias                                                                         |
|                                          |                                                         | 41   | Construcción de edificios                                                                         |
|                                          |                                                         | 42   | Ingeniería civil                                                                                  |
|                                          |                                                         | 43   | Actividades de construcción especializada                                                         |
| Comercio                                 | Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas | 45   | Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas                                           |
|                                          | Comercio al por menor                                   | 46   | Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas |
|                                          |                                                         | 47   | Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas                               |
| Transportes                              |                                                         | 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                                                                 |

| Grupo Sector                     | Sub-grupo                             | CNAE | Título CNAE 09                                                                                                                   |
|----------------------------------|---------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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 más de 100 millones de euros en 2017. Fue la 1ª base de datos española de información comercial y financiera en conseguir el certificado de calidad AENOR, contando actualmente con esta certificación según las normas ISO 9001 y 14001.

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:

- 6,7 millones de agentes económicos nacionales;
- 3,4 millones de empresas y autónomos activos con *rating*;
- más de 14,8 millones de balances de empresas;
- más de 15 millones de administradores y cargos funcionales;
- más de 2,6 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 300 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.
- **Comportamiento de pagos de las empresas españolas y europeas.** Serie trimestral disponible desde el segundo trimestre de 2010.
- **Comportamiento de pagos de las empresas españolas y europeas.** Serie trimestral disponible desde el segundo trimestre de 2010.
- **Las mujeres en los consejos de administración y organismos de decisión de las empresas españolas.** 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