



COMPORTAMIENTO DE PAGO DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS. SEGUNDO TRIMESTRE 2017

Julio 2017

CONTENIDO

-
- 2 Resumen Ejecutivo
 - 3 Evolución del Retraso Medio de Pago
 - 5 Retraso Medio del Plazo de Pago
 - 6 Reparto del Comportamiento de Pago
 - 8 Análisis Geográfico
 - 11 Análisis Sectorial
 - 11 Análisis por Tamaño de Empresas
 - 13 Infografías
 - 14 Anexos



RESUMEN EJECUTIVO

El Periodo Medio de Pago se situó en 85,62 días durante el segundo trimestre del año, marcando de nuevo una cifra histórica. La mejora de los plazos de pago se observó en todas las categorías de empresas, aunque se mantienen diferencias notables según la ubicación, el sector o el tamaño.

Se trata de la tercera vez consecutiva que el Periodo Medio de Pago se sitúa por debajo de 90 días. El Periodo Medio de Pago disminuyó 0,56 días con respecto al trimestre anterior y 5,86 días con respecto al segundo trimestre de 2016. Con respecto al segundo trimestre de 2016, la disminución de 5,86 días se explica por la mejora del Retraso Medio de Pago (-1,61 días) y del Plazo Medio Pactado (-4,25 días).

Durante el segundo trimestre, el Retraso Medio de Pago fue de 11,86 días: 0,39 días menos que el trimestre anterior. Este descenso se explica por la disminución del Retraso Medio de Pago de las Empresas Privadas (-0,38 días) y de las Administraciones (-0,96 días).

Respecto al año pasado, la disminución del Retraso Medio de Pago es mayor para

las empresas privadas (-1,61 día) que para la Administración (-0,45 días).

Durante el último trimestre, el Plazo Medio Pactado pasó de 73,83 días a 73,76 días, es decir, una disminución de 0,17 días. La Administración redujo sus plazos 0,56 días y las empresas privadas 0,17 días.

Respecto al año pasado, la reducción del Plazo Medio Pactado fue de 4,25 días, debido a las bajadas observadas tanto en las empresas privadas (-4,27) como en la Administración (-4,82 días).

Si analizamos en detalle el Retraso Medio de Pago de las empresas españolas, podemos ver que:

- La proporción de empresas que pagan puntualmente sigue mejorando y se situó en un 52,97% este trimestre, aunque observamos que correspondió solo al 30,55% del volumen de facturas analizadas.
- Ceuta y Melilla son las dos comunidades que superaron los 20 días de Retraso Medio de Pago durante el segundo trimestre, y fueron también

las únicas en no mejorar su Retraso Medio de Pago con respecto con el año pasado. A pesar de esta mejora generalizada, la diferencia entre una comunidad u otra puede variar de 7,67 días en Navarra a 23,98 días en Melilla.

• **Administración** (con 23,72 días), **Otros Servicios** (16,78 días) e **Industrias Extractivas** (16,55 días) fueron los sectores con mayores Retrasos Medios de Pago durante el último trimestre.

En el lado contrario, los sectores con el Retraso Medio de Pago más corto fueron **Industria** (10,18 días), **Comercio** (10,37 días) y **Comunicaciones** (10,42 días).

Todos los sectores registraron una mejora del Retraso Medio de Pago con respecto a hace un año.

• El Retraso Medio de Pagos se redujo en todos los tamaños de empresa durante el último trimestre y respecto al año pasado. La mayor disminución se observó en la categoría de empresas Pequeñas (-1,69 días), mientras que el Retraso Medio de Pagos de las empresas Grandes bajó 1,04 días.

EVOLUCIÓN DEL PERIODO MEDIO DE PAGO

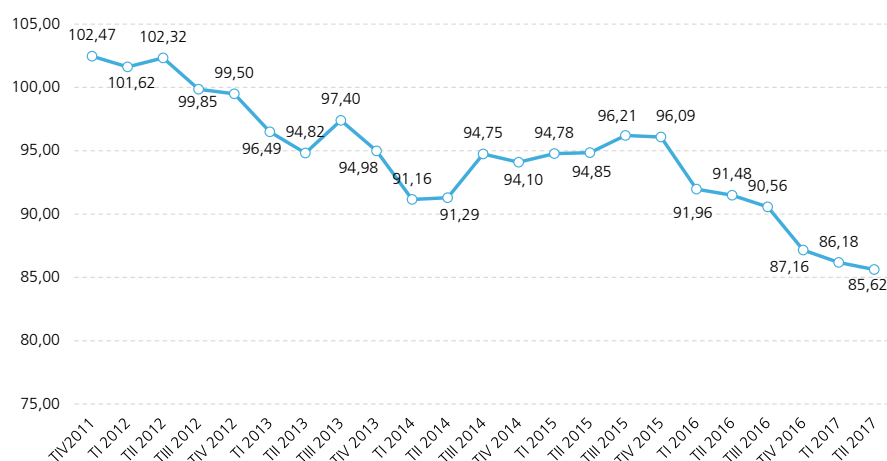
Durante el segundo trimestre del año, el Periodo Medio de Pago fue de 85,62 días: se trata del valor más bajo registrado desde la publicación de este estudio. La mejora respecto al trimestre pasado fue de -0,56 días, y de -5,86 días con respecto a hace un año.

Esta disminución del Periodo Medio de Pago se explica por la mejora del Retraso Medio de Pago (que disminuyó 0,39 días con respecto al trimestre pasado) y también del Plazo Medio Pactado (que bajó 0,17 días durante este periodo).

Respecto al año pasado, la disminución de 5,86 días del Periodo Medio de Pago se produjo sobre todo gracias a la reducción de 4,25 días del Plazo Medio Pactado, mientras que la disminución del Retraso Medio de Pago fue de 1,61 días.

	TII 2016	TIII 2016	TIV 2016	TI 2017	TII 2017
Retraso Medio de Pago	13,47	12,88	12,35	12,25	11,86
Plazo Medio Pactado	78,01	77,68	74,81	73,93	73,76
Periodo Medio de Pago	91,48	90,56	87,16	86,18	85,62

EVOLUCIÓN DEL PERIODO MEDIO DE PAGO (DÍAS)



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 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.

Administración:

Durante el segundo trimestre, el Periodo Medio de Pago de la Administración se situó en 88,68 días: 1,52 días menos que durante el trimestre anterior y 5,27 días menos que el año pasado.

Durante el último trimestre, esta mejora se observó tanto en el caso del Plazo Medio Pactado, que bajó 0,56 días, como en el Retraso Medio de Pago, que se redujo 0,96 días.

Respecto al año pasado, la disminución más destacable se produjo en el Plazo Medio Pactado, con 4,82 días de bajada, mientras que el Retraso Medio de Pago disminuyó 0,45 días.

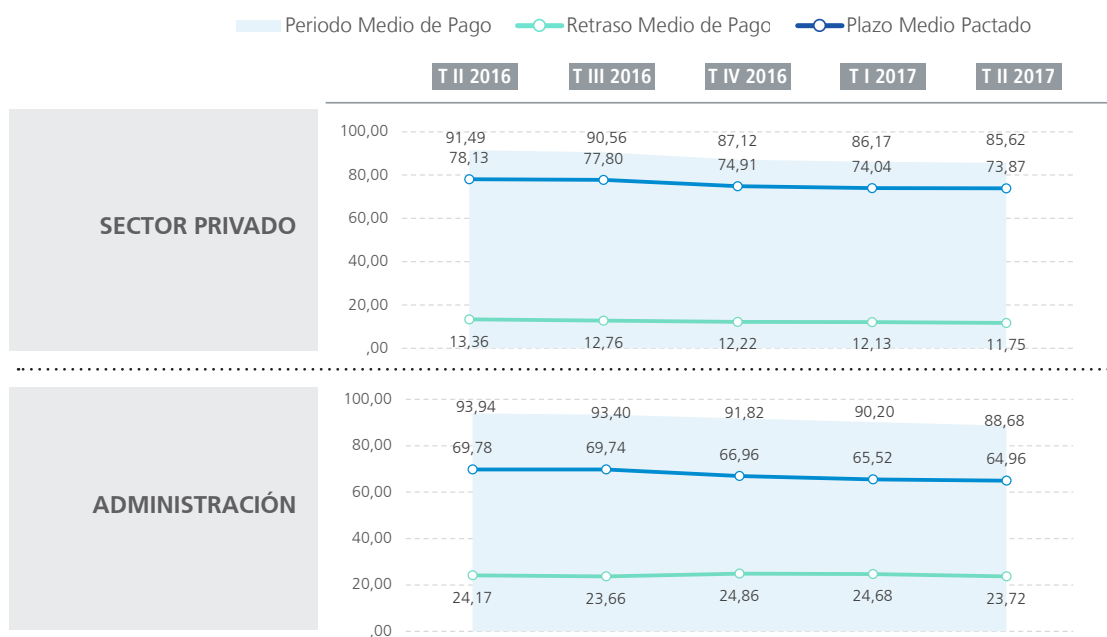
Empresas Privadas:

El Periodo Medio de Pago de las empresas privadas se situó en 85,62 días durante el último trimestre: 0,55 días menos que el trimestre anterior y 5,87 días por debajo de la cifra del año pasado.

El Retraso Medio de Pago de las Empresas Privadas disminuyó 0,38 días con respecto al trimestre anterior y 1,61 días con respecto al año pasado, situándose en 11,75 días.

El Plazo Medio Pactado bajó 0,17 días con respecto al primer trimestre de este año y 4,27 días con respecto al año pasado.

EVOLUCIÓN DE LOS PLAZOS DE PAGO



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 correspondiendo 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 clientes de dicha empresa, 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, que incluye información de las facturas pendientes de los clientes: vencidas y no cobradas y pendientes de vencimiento.

RETRASO MEDIO DE PAGO

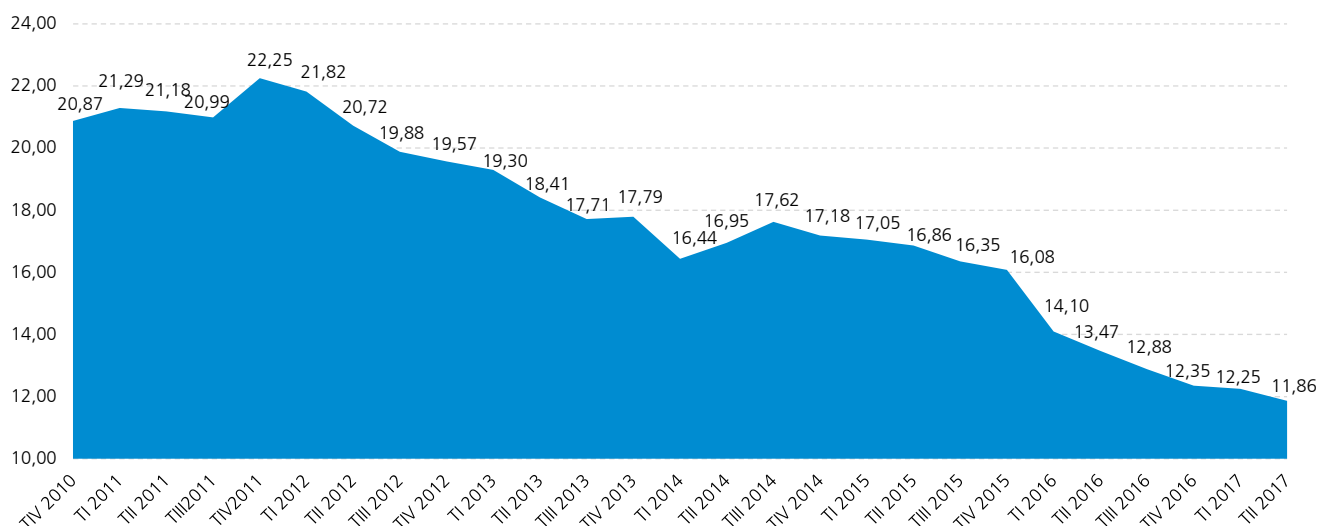
Durante el segundo trimestre de 2017 se confirmó la disminución del Retraso Medio de Pago iniciada hace casi seis años. Este trimestre dicho indicador se situó en 11,86 días, la cifra más baja registrada hasta ahora. Desde el inicio del periodo estudiado, el Retraso Medio de Pago disminuyó 9,01 días.

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 1 304 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.

EVOLUCIÓN DEL RETRASO MEDIO DE PAGO. T4 2010 - T2 2017



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 diciembre 2016.

REPARTO DEL COMPORTAMIENTO DE PAGO

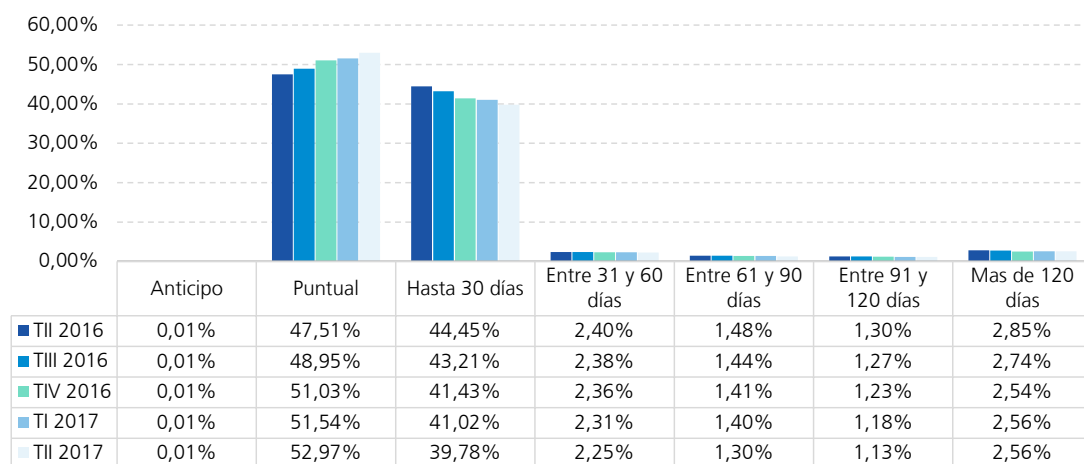
Durante el segundo trimestre del año el 52,98% de los pagos se realizaron puntualmente¹, lo que supone un aumento de 1,44 puntos con respecto al trimestre pasado y de 5,46 puntos con respecto a hace un año. La proporción de pagos puntuales ha ido aumentando de

forma constante desde el tercer trimestre de 2015.

También la proporción de pagos con hasta 30 días de retraso disminuyó 1,24 puntos entre el primer y segundo trimestre de este año y 4,68 puntos con respecto al año pasado.

Los pagos a más de 30 días disminuyeron 0,20 puntos en el último trimestre y 0,79 desde el año pasado.

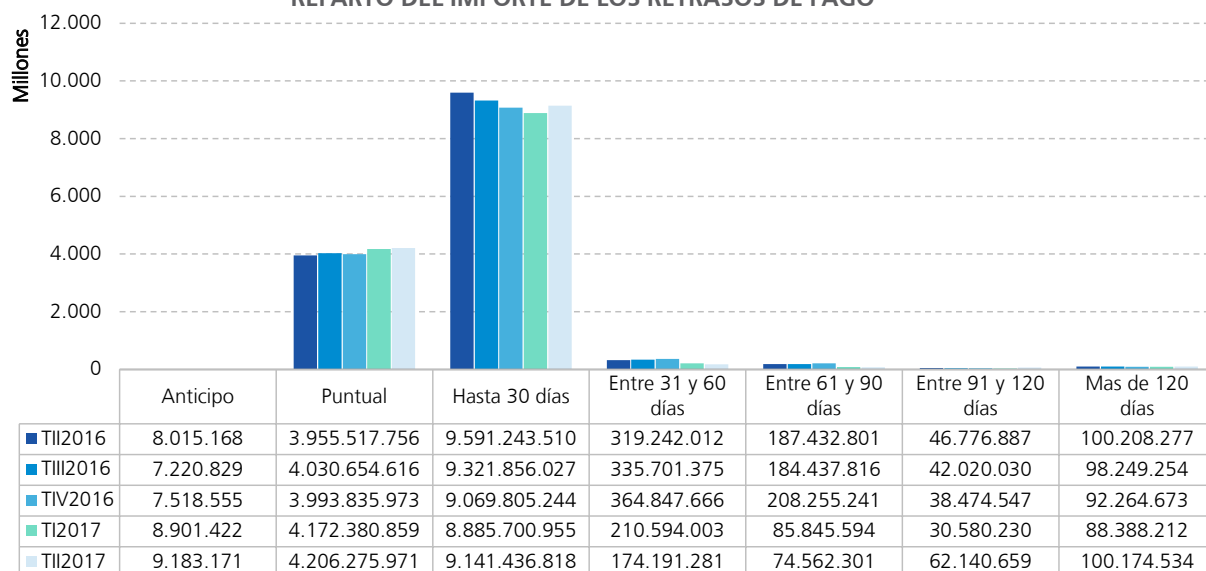
COMPORTAMIENTO DE PAGO EN LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS



El importe total de las facturas analizadas ascendió a 13.767.964.735 euros en el segundo trimestre de 2017: el 30,62% corresponde a pagos puntuales, el 66,40% a pagos con un retraso de hasta 30 días y el 2,99% a pagos superiores a

30 días. Los importes que corresponden a pagos puntuales disminuyeron 0,40 puntos con respecto al primer trimestre y 2,72 puntos con respecto al segundo trimestre de 2016.

REPARTO DEL IMPORTE DE LOS RETRASOS DE PAGO



1 Incluyendo los pagos anticipados.

ANÁLISIS GEOGRÁFICO

Este trimestre, sólo en Ceuta y Melilla el Retraso Medio de Pago superó los 20 días, con 21,39 días y 23,98 días respectivamente. Las comunidades con un Retraso Medio de Pago por debajo de los 10 días fueron: Navarra (7,67 días), el País Vasco (7,74 días), Aragón (8,74 días) y La Rioja (9,01 días).

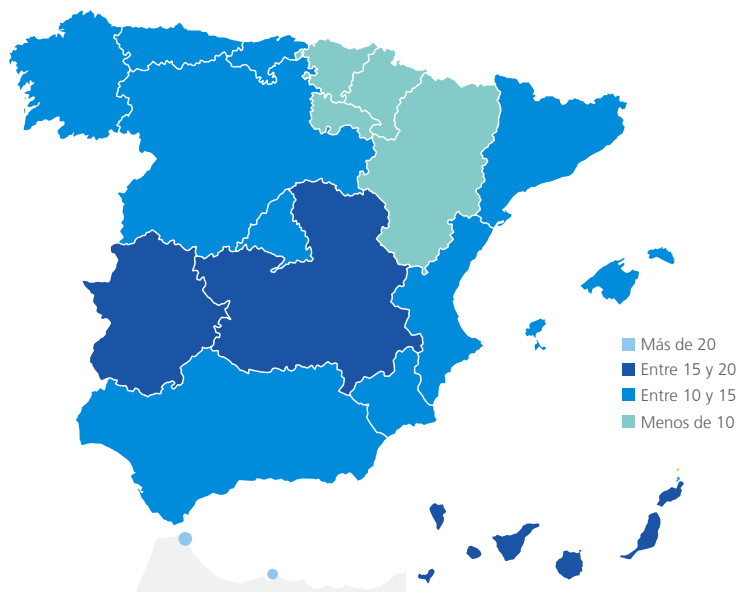
Navarra alcanza un Retraso Medio de Pago de 7,67 días, cifra nunca alcanzada desde que se inició este estudio en 2010.

Los mayores retrasos este trimestre se observaron en Melilla (23,98 días), Ceuta (21,38 días), Islas Canarias (17,80 días) y Extremadura (15,87 días).

Las empresas madrileñas pagaron con 13,80 días de retraso medio; es decir, 1,94 días por encima de la media nacional. Por otro lado, las empresas catalanas pagaron con 10,36 días de retraso, situándose 1,51 días por debajo de la media.

La distancia entre la Comunidad con mayor y menor retraso en el pago se acentúa este trimestre, llegando a 16,31 días. Durante el primer trimestre esta distancia fue de 11,99 días.

RETRASO MEDIO DE PAGO POR AUTONOMÍA



EVOLUCIÓN DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

El Retraso Medio de Pago desciende en catorce comunidades con respecto al trimestre pasado y en diecisiete con respecto al año pasado.

La mayor disminución se observó en Castilla La Mancha, donde la media de retraso disminuye 1,13 días y pasa de 16,59 en el primer trimestre a 15,46 en el segundo. Por otro lado, aumentan

su retraso medio este trimestre las siguientes comunidades: Melilla (+6,93 días), Ceuta (+1,41 días), Murcia (+0,17 días), Islas Canarias (+0,12 días) y Galicia (0,09 días).

Comparado con el año pasado, podemos ver que el Retraso Medio de Pago disminuyó en casi todas las Comunidades, salvo en Ceuta y Melilla. Las bajadas

más importantes se observaron en las siguientes comunidades: Andalucía (-2,04 días), Comunidad Valenciana (-2,00 días) y Cataluña (-1,84 días).

EVOLUCIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE PAGO POR AUTONOMÍAS

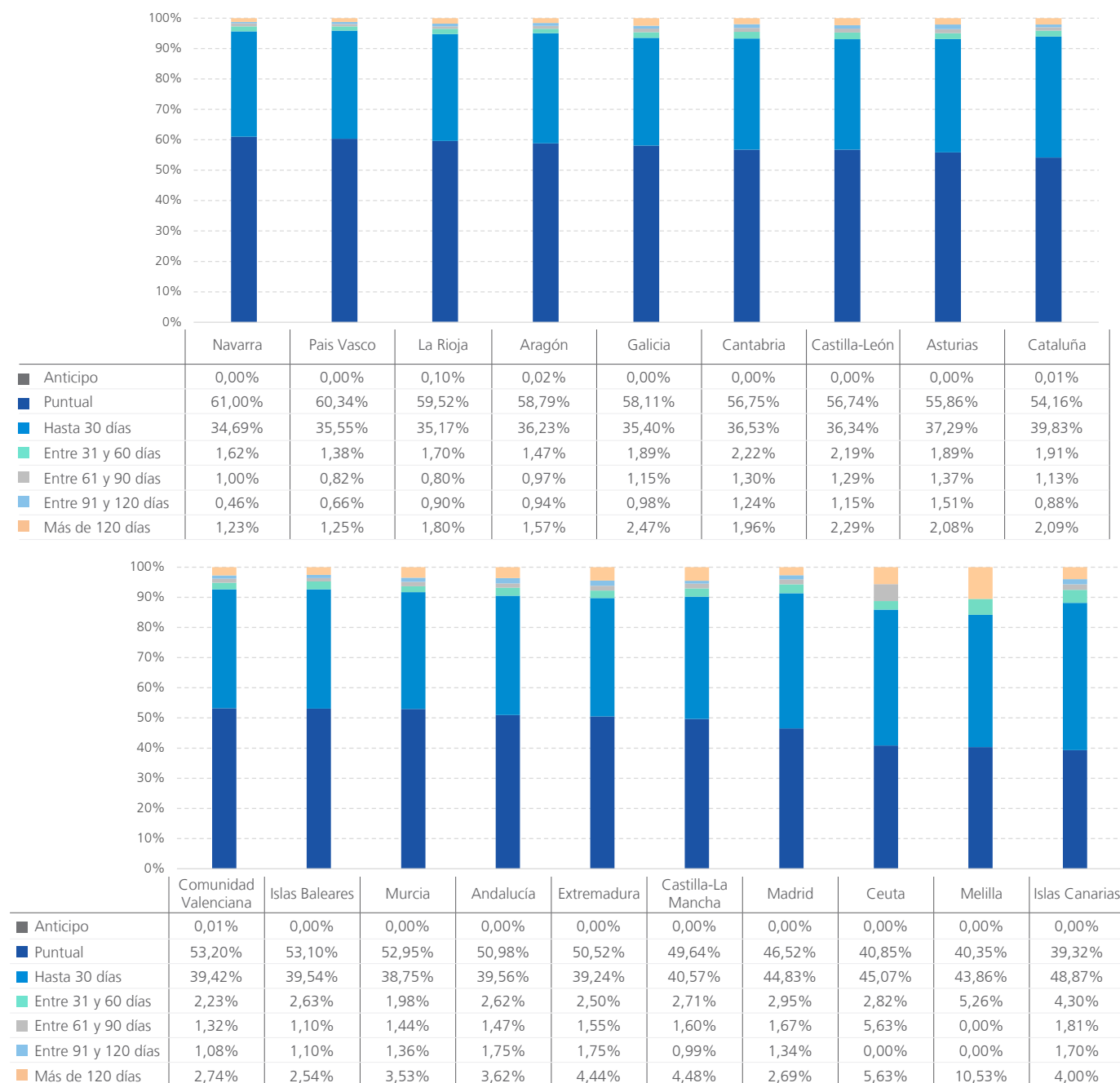


La mejora de los plazos de pagos se puede apreciar también a través de la proporción de empresas que pagan puntualmente. Durante el último trimestre, en catorce

autonomías se realizaron puntualmente más de la mitad de los pagos. En cambio, los pagos a más de 60 días suponen de media el 4,99% del total,

siendo Ceuta, Melilla y Extremadura las comunidades donde se observan tasas más elevadas (11,27%, 10,53% y 7,54% respectivamente).

TRAMO DE COMPORTAMIENTO DE PAGO POR AUTONOMÍAS



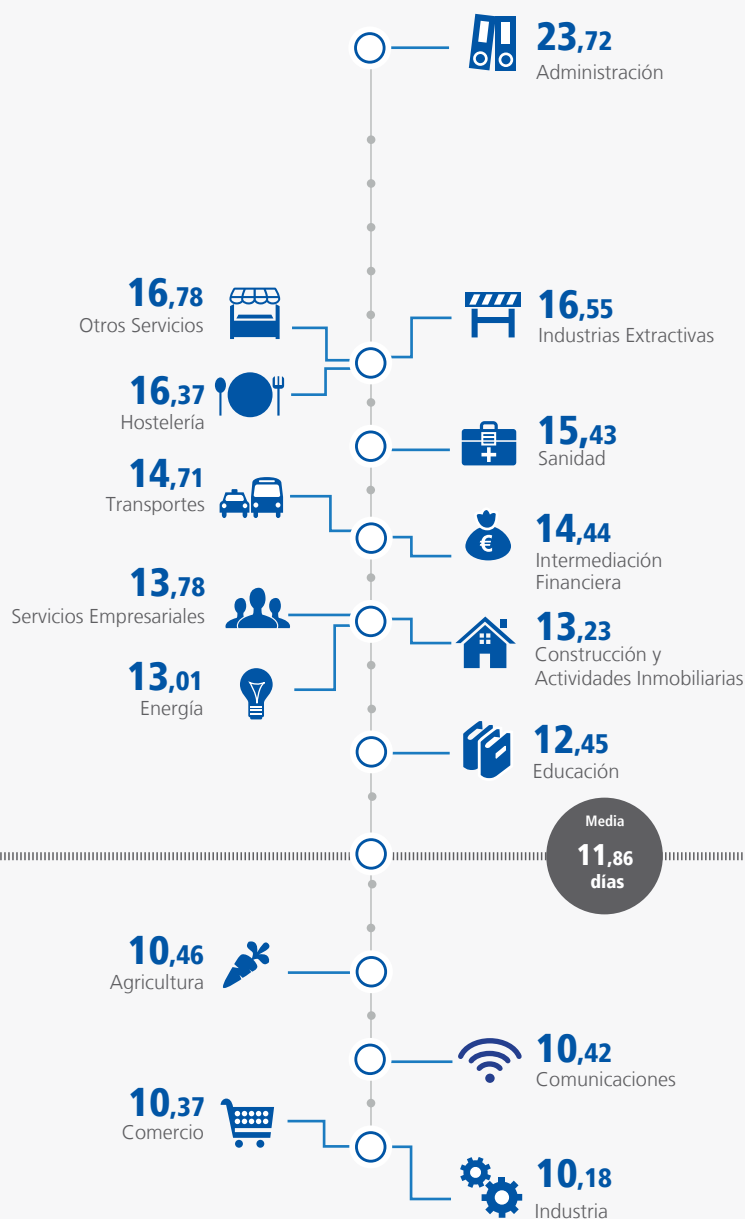
ANÁLISIS SECTORIAL

Administración fue el sector con el mayor Retraso Medio de Pago durante el segundo trimestre, con 23,72 días. Le siguen **Otros Servicios**, con 16,78 días, e **Industrias Extractivas**, con 16,55 días.

Los sectores que pagaron con mayor puntualidad (por debajo de 11 días) fueron: **Industria** (10,18 días), **Comercio** (10,37 días), **Comunicaciones** (10,42 días) y **Agricultura** (10,46 días).

Dependiendo de si se contrata con una empresa del sector industrial o de la **Administración**, el retraso varía en 13,54 días. Esta diferencia fue de 14,04 días el trimestre pasado.

RETRASO MEDIO DE PAGO POR SECTOR. SEGUNDO TRIMESTRE 2017



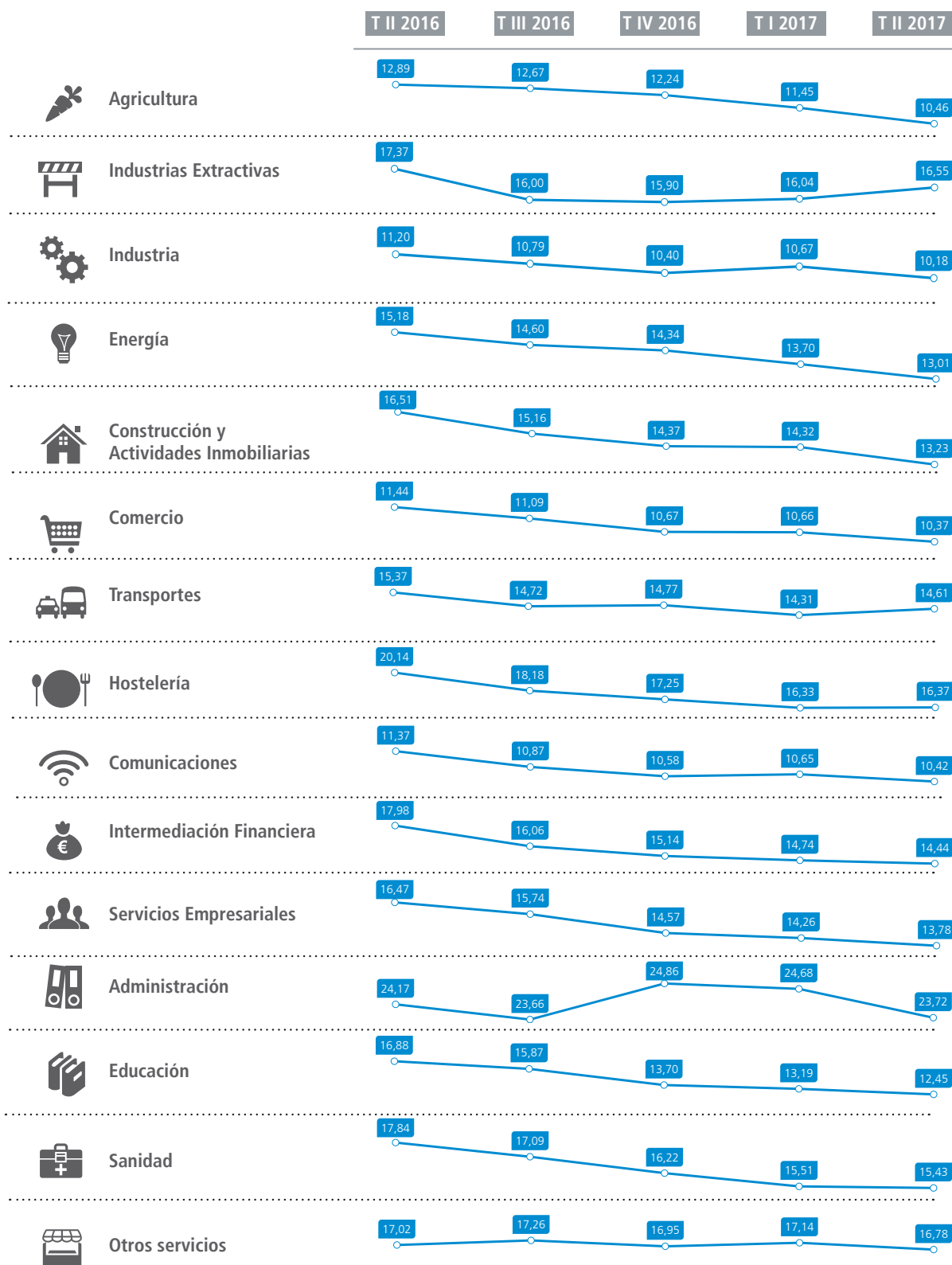
EVOLUCIÓN DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

Podemos observar que la disminución del Retraso Medio de Pago con respecto al primer trimestre de 2017 se dio en casi todos los sectores, salvo en **Industrias Extractivas, Transportes y Hostelería**. Las disminuciones más importantes se vieron en los siguientes sectores: **Construcción y**

Actividades Inmobiliarias (-1,09 días) y **Agricultura** (-0,99 días).

Respecto al mismo periodo de hace un año, la mejora del Retraso Medio de Pago se puede apreciar en todos los sectores, especialmente en los siguientes:

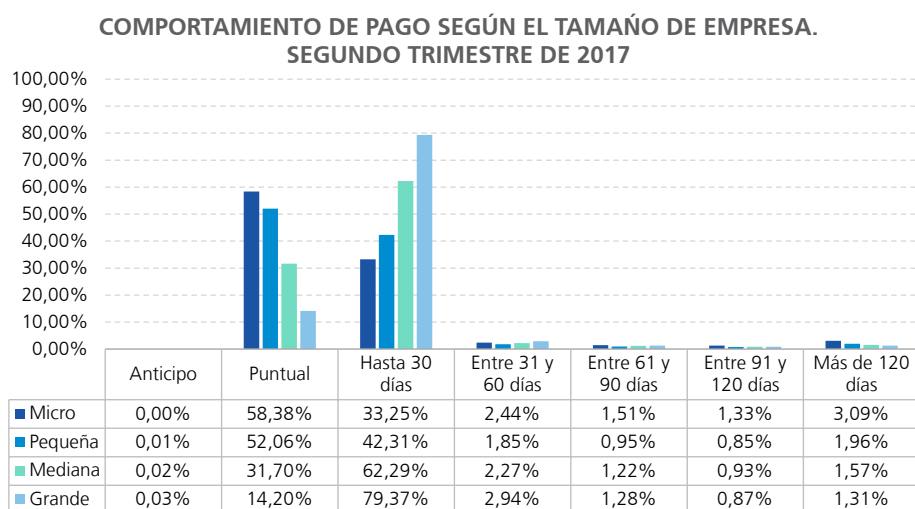
Educación (-4,43 días), **Hostelería** (-3,77 días) e **Intermediación Financiera** (-3,54 días).



ANÁLISIS POR TAMAÑO² DE EMPRESAS

Las empresas de tipo Micro y Pequeñas siguen siendo los segmentos que mejor pagan: realizaron el 58,38% y el 52,07% de sus pagos puntualmente durante el segundo trimestre, mientras

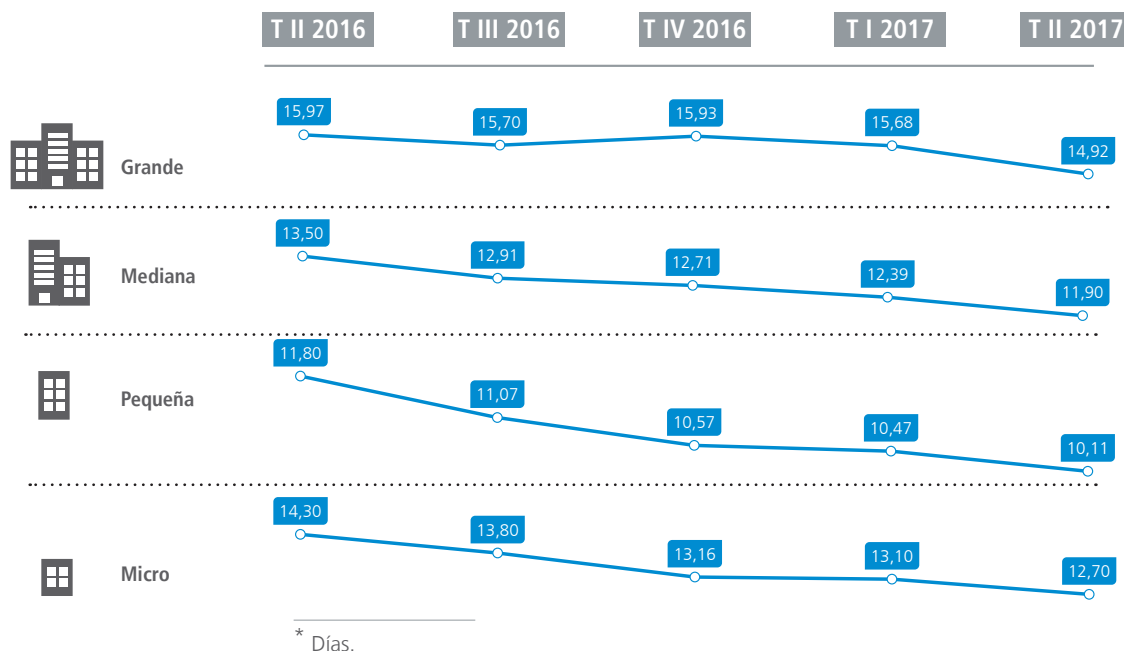
que las empresas Medianas pagaron puntualmente el 31,72% de sus facturas. Las Grandes pagaron puntualmente solo en el 14,23% de los casos.



² 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: Micro: < 10 empleados; Pequeña: < 50 empleados; Mediana :< 250; Grande:>= 250 empleados.

EVOLUCIÓN DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

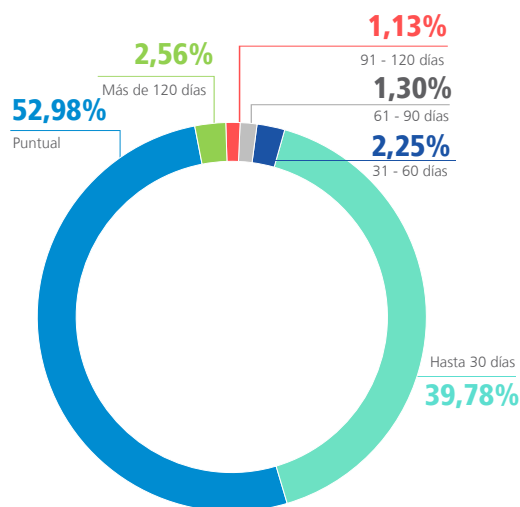
RETRASO MEDIO DE PAGO POR TAMAÑO DE EMPRESAS



La disminución del Retraso Medio de Pago se apreció en todas las categorías de empresas durante el segundo trimestre y respecto al año pasado. Las empresas pequeñas son las que pagan con menor retraso este trimestre (10,11 días).

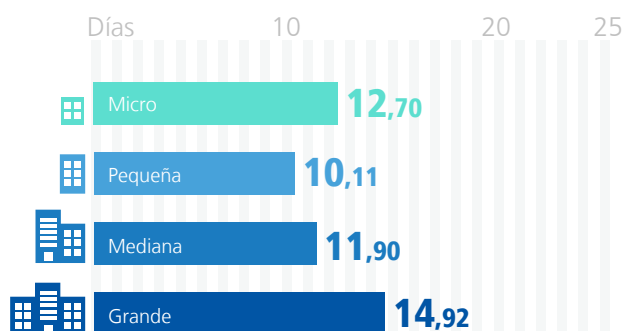
Las empresas Pequeñas protagonizaron la mayor disminución con respecto al año pasado (-1,69 días), y todas las otras categorías de empresas también experimentaron un descenso.

TRAMOS DE PAGO - EMPRESAS



* El dato de pagos puntuales incluye los anticipados.

RETRASO DE PAGO POR TAMAÑO DE EMPRESA



POR COMUNIDADES

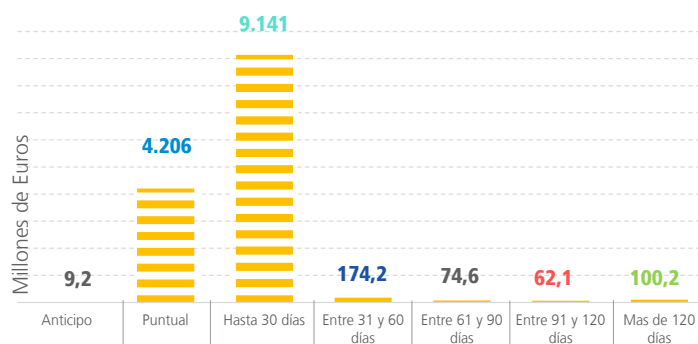
MEDIA DE ESPAÑA
11,86
DÍAS

DICOTOMÍA NORTE / SUR

Las comunidades autónomas que se encuentran en el sur de España, pagan con un retraso promedio superior a la media nacional.



TRAMOS DE PAGO - IMPORTE



DÍAS DE RETRASO DE PAGO POR SECTOR

Los sectores con mayor retraso medio en los pagos son Administración y Otros Servicios.

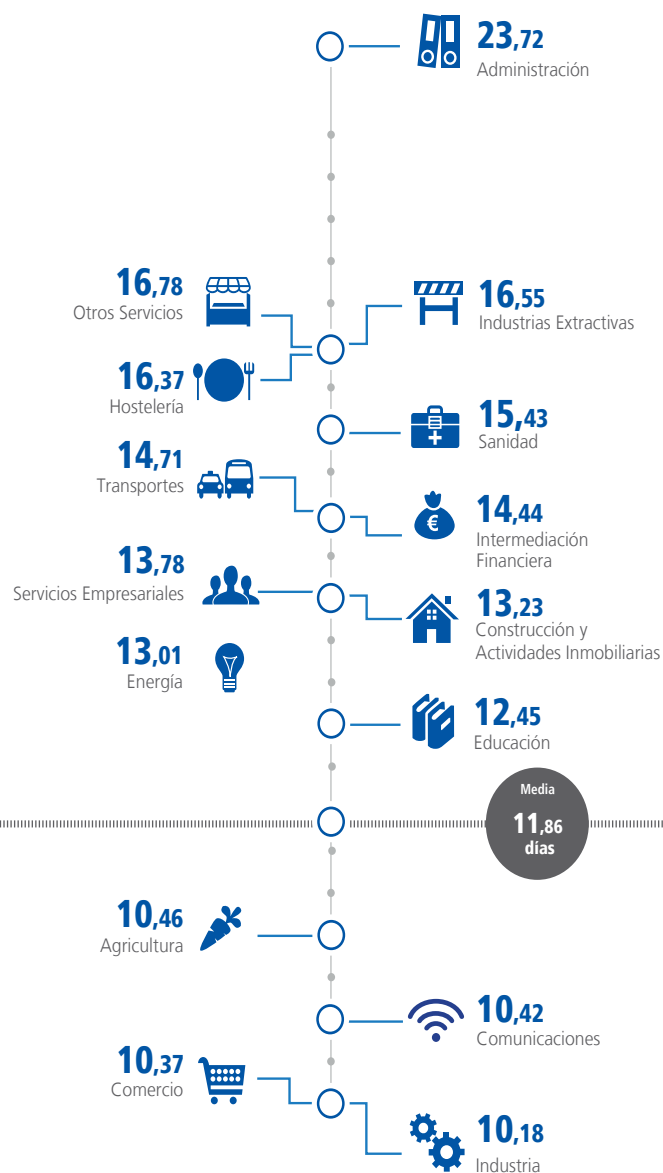


TABLA DE ACTIVIDADES CNAE 2009.

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 las industrias extractivas
INDUSTRIA		
Alimentación y bebidas	10	• Industria de la alimentación
	11	• Fabricación de bebidas
Textil, confección Cuero	13	• Industria textil
	14	• Confección de prendas de vestir
	15	• Industria del cuero y del calzado
Química	20	• Industria química
	21	• Fabricación de productos farmacéuticos
	22	• Fabricación de productos de caucho y plásticos
Elementos de transporte	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
	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
CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS		
Actividades Inmobiliarias	68	• Actividades inmobiliarias
	41	• Construcción de edificios
Construcción	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, excepto vehículos de motor y motocicletas
Comercio al por mayor	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
HOSTELERÍA		
Servicios de alojamiento	55	• Servicios de alojamiento
Servicios de comidas y bebidas	56	• Servicios de comidas y bebidas

COMUNICACIONES	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
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	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
SERVICIOS EMPRESARIALES	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 relacionados 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
ADMINISTRACIÓN	84	• Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria
EDUCACIÓN	85	• Educación
SANIDAD	86	• Actividades sanitarias
	87	• Asistencia en establecimientos residenciales
	88	• Actividades de servicios sociales sin alojamiento
OTROS SERVICIOS	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 95 millones de € en 2016. 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 Boletín Oficial del Registro Mercantil, Depósitos de Cuentas Oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), 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:

- 6,6 millones de agentes económicos nacionales.
- 3,4 millones de empresas y autónomos activos con rating.
- Más de 14 millones de balances de empresas.
- Más de 14,4 millones de cargos de administradores.
- 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 270 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, e-Infoma 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.

🔍 **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 (S.M.E.)

Avda. de la Industria, 32
28108 Alcobendas (Madrid)
www.informa.es

Servicio de Atención al Cliente
clientes@informa.es
902 176 076

INFORMA D&B

María Álvarez
malvarez@informa.es
Tel.: 91 661 71 19

SC Comunicación

María Asarta
maria@sccomunicacion.es
Tel.: 91 575 45 05