

Informe

Visibilidad del riesgo y decisiones de crédito en el sector del transporte y logística



¿Por qué **los datos fragmentados** complican las decisiones sobre crédito, proveedores y cumplimiento normativo, y cómo solucionarlo?

Las empresas de transporte y logística operan en un entorno cada vez más impredecible.

Las tarifas de transporte suben o bajan bruscamente en muy poco tiempo. Las rutas se abren y se cierran. Las decisiones políticas, los desacuerdos comerciales y las sanciones modifican el nivel de riesgo con gran rapidez, a veces casi de la noche a la mañana.

Como afirma Eve Barré, economista de Coface:

“

Las tarifas de los contenedores se han vuelto muy volátiles en los últimos cinco años. Aunque los fundamentos económicos del mercado del transporte marítimo apuntan a una moderación de las tarifas en 2026, el riesgo de un aumento de las tensiones geopolíticas y geoeconómicas, así como un retorno a gran escala al Canal de Suez, podrían desencadenar nuevos periodos de subidas de tarifas.



Este nivel de volatilidad no solo afecta a los modelos de precios: también condiciona las decisiones operativas del día a día. Cuando un corredor cambia con poco margen, la capacidad cae o un subcontratista deja de estar disponible, los equipos deben decidir rápidamente si pueden mantener el movimiento, desviar la ruta o detenerse. En esas situaciones, los controles de riesgo lentos o inconsistentes no facilitan la decisión: la dificultan.

El riesgo no es el único factor que influye en la toma de decisiones: también importa cómo está organizado el dato del riesgo dentro de la empresa. Los equipos de crédito, compras y cumplimiento trabajan cada uno con sus propios sistemas, estándares, lo que puede llevarlos a sacar conclusiones distintas sobre un mismo cliente, proveedor o ruta.

Este documento analiza cómo los datos de riesgo aislados frenan a las empresas de transporte y logística, y cómo una visión unificada e informada del riesgo puede ayudar a los equipos a actuar con rapidez y seguridad, cuando las condiciones cambian.

¿Por qué parece más difícil gestionar el riesgo en este momento?

En los últimos años, hemos afrontado una sucesión constante de acontecimientos inesperados y disruptivos: congestión, presión inflacionaria, tensiones geopolíticas y cambios en las políticas comerciales.

E incluso cuando las condiciones parecen calmarse, es raro que vuelvan a ser como antes. Con ciertas regiones y rutas sometidas a mucha más presión que otras, el riesgo se ha vuelto cada vez más difícil de anticipar.

Estas diferencias tampoco aparecen de forma gradual. Los equipos a menudo tienen que lidiar con todas ellas a la vez, en diferentes partes de la red, a medida que cambian las tarifas de transporte, la capacidad disponible y las perturbaciones. Algunas rutas experimentan aumentos repentinos de precios o escasez, mientras que otras se mantienen relativamente estables. Esto hace que las empresas que operan en múltiples regiones y rutas se enfrenten a condiciones de riesgo muy diferentes al mismo tiempo, y que la tensión en una parte de la red a menudo influya en las decisiones en otras partes.

Las operaciones diarias ya están bajo presión

Todo esto se suma a las presiones del día a día que los equipos ya están gestionando. Muchas empresas de transporte y logística dependen en gran medida de subcontratistas y transportistas. Los márgenes están ajustados. Los equipos incorporan socios transfronterizos, a menudo con rapidez. Los picos estacionales amplían aún más la capacidad. Y, al mismo tiempo, la interrupción en determinadas rutas o los cambios repentinos en sanciones pueden afectar a cómo y dónde opera un negocio con muy poco margen de aviso.

A diferencia de otros sectores, el transporte y la logística no tienen mucho margen de error. Un retraso, un desvío o la caída de un subcontratista pueden afectar a las operaciones y al flujo de caja al mismo tiempo. En la práctica, las situaciones que más presión generan suelen verse así:

- un subcontratista pierde capacidad y la empresa necesita un sustituto rápidamente.
- una interrupción en un puerto o corredor obliga a cambiar rutas y a incorporar nuevos intermediarios.
- la demanda en temporada alta exige incorporar socios rápidamente y aumenta el riesgo que asume la empresa.
- un patrón de desacuerdos con los clientes afecta al comportamiento de pago y al capital circulante.
- Una actualización en las sanciones que, en plena relación comercial, modifica con quién puede operar la empresa.



El riesgo varía dentro de la misma organización

El riesgo no solo fluctúa entre mercados, sino que también puede variar dentro de un mismo grupo.

Un cliente o un proveedor puede presentar niveles de riesgo muy diferentes al mismo tiempo, dependiendo del país, de la entidad jurídica o de la ruta.

En realidad, esto significa a menudo que los equipos trabajan con supuestos muy diferentes sobre el mismo cliente o proveedor, sin darse cuenta. Por eso, una visión parcial o local del riesgo puede ser engañosa e incluso peligrosa.

Un problema puede afectar toda la red

Algunos de los mayores riesgos no son evidentes a primera vista. Las empresas de transporte y logística pueden enfrentarse a un riesgo de concentración, al depender en gran medida de unos pocos clientes importantes, subcontratistas clave o rutas y carriles específicos. Eso significa que, si algo sale mal (por ejemplo, un cliente paga con retraso, se interrumpe una ruta o se sanciona a un socio), puede extenderse rápidamente a las operaciones, el flujo de caja y la planificación de la capacidad.

El problema no es solo que el riesgo aumente. El verdadero desafío es la falta de visibilidad.



El problema: la información sobre riesgos se prioriza de forma diferente entre equipos, sistemas y países

En muchas organizaciones de transporte y logística, los equipos no ven el riesgo de la misma manera.

Lo que más importa depende del rol de cada equipo:

- los equipos de crédito tienden a priorizar la salud financiera y el historial de pagos.
- los equipos de cumplimiento se centran en controles como sanciones e integridad.
- los equipos de compras se basan en el conocimiento y la experiencia de los proveedores locales.

Esta diferencia en las prioridades refleja patrones más amplios en las funciones de finanzas, riesgos y compras. En el estudio [Geared for growth](#) de Coface, descubrimos que los tesoreros son mucho más propensos a dar prioridad a los impagos y los indicadores financieros. En cambio, los responsables de compras otorgan mayor importancia al cumplimiento y a las credenciales de los proveedores.

Por supuesto, todas estas prioridades tienen sentido. Pero no siempre señalan los mismos riesgos, ni llevan a los equipos a las mismas decisiones.

Cuando la priorización se convierte en fragmentación

Es fácil ver cómo puede desarrollarse la fragmentación cuando los datos de riesgo se encuentran en múltiples lugares. En nuestro [estudio Geared for growth](#), el 92% de las empresas afirma que utiliza múltiples fuentes de datos para evaluar el riesgo de los proveedores y el riesgo crediticio. Pero solo el 18% describió su enfoque como «avanzado». Más de la mitad afirmó que sus métodos son «emergentes» o «tradicionales», lo que implica que se basan en una combinación de herramientas y revisiones

inconexas.

A medida que las organizaciones operan más allá de las fronteras, esta complejidad aumenta. Los diferentes mercados, requisitos normativos y modelos operativos suelen añadir nuevas fuentes de datos en lugar de sustituir a las antiguas. Con el tiempo, esto dificulta construir una visión consistente del riesgo o comparar decisiones entre regiones y entidades legales.

No obstante, no se trata de un problema de personas, sino estructural. La información sobre riesgos se recopila, evalúa y prioriza de forma diferente entre los equipos, no solo entre las ubicaciones. Lo que dificulta la comparación entre clientes, proveedores, países y entidades jurídicas. También complica aplicar estándares consistentes dentro de una misma organización. Dando lugar a variaciones en la calidad de los datos, ya que los equipos recurren a múltiples fuentes de datos y utilizan diferentes métodos de evaluación que varían según la categoría de riesgo.

Sin una base común o información coherente, los equipos globales deben tomar decisiones apoyándose en datos parciales o inconsistentes.

Los problemas suelen aparecer en los peores momentos, cuando los plazos son ajustados y los equipos necesitan actuar con rapidez. Sin un punto de referencia común, se pierde tiempo debatiendo qué dato es el «correcto» en lugar de tomar la decisión necesaria. Lo que genera cada vez más incoherencias dentro del negocio. Los equipos acaban llegando a conclusiones diferentes sobre clientes o proveedores similares, no porque el riesgo haya cambiado, sino porque trabajan con datos y prioridades diferentes.

¿Cómo afectan los datos aislados a las decisiones del día a día?

Las consecuencias de la información aislada sobre los riesgos son más evidentes cuando los equipos necesitan actuar lo antes posible.

Por ejemplo, cuando las empresas entran en un nuevo mercado o ruta, incorporan rápidamente a un agente o subcontratista extranjero, o gestionan la capacidad durante la temporada alta. También se hacen evidentes cuando cambian los patrones de pago de los clientes, aumentan las disputas o las interrupciones obligan a los equipos a cambiar de proveedor con poca antelación. Las sanciones o los problemas de integridad que surgen durante una relación también pueden añadir presión.

En situaciones como estas, la cuestión ya no es cómo evalúan el riesgo los equipos, sino la rapidez con la que pueden tomar decisiones. Los datos aislados convierten lo que deberían ser decisiones rutinarias en ejercicios en los que el tiempo es un factor crítico, ya que hay que comprobar, alinear y validar la información antes de tomar cualquier medida.

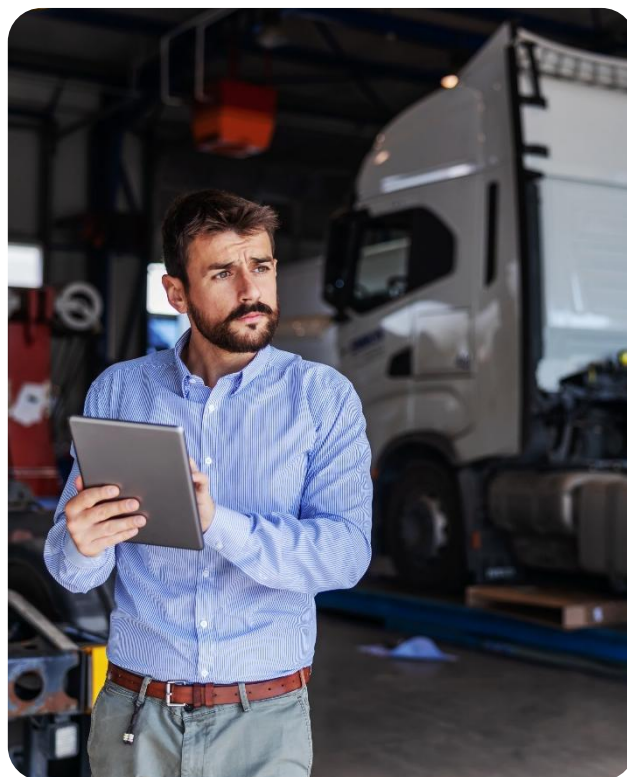
¿El resultado? Retrasos e incoherencias, justo cuando los equipos necesitan actuar con rapidez y tomar decisiones claras.

Veamos un ejemplo. Imaginemos que un transportista solicita capacidad urgente en una nueva ruta y un equipo local propone un nuevo subcontratista para cubrirla.

- El departamento de crédito debe confirmar rápidamente las condiciones.
- El departamento de compras quiere comprobar la solidez del proveedor.
- El departamento de cumplimiento debe evaluarlos antes de que puedan incorporarse.

Cada equipo obtiene información sobre los proveedores de herramientas independientes. Repiten las comprobaciones y escalan las preguntas. Al final, la empresa pierde ingresos por actuar con demasiada lentitud o acepta más incertidumbre por actuar con demasiada rapidez.

Este ejemplo muestra cuándo la visibilidad coherente del riesgo deja de ser opcional y comienza a afectar directamente a los resultados comerciales.



¿Por qué los datos fragmentados aumentan el riesgo?

La fricción cotidiana se convierte en exposición

Los datos fragmentados dificultan silenciosamente las decisiones cotidianas. Los equipos suelen tener dificultades para comparar socios comerciales de diferentes regiones o sectores porque no utilizan la misma información ni los mismos estándares. La incorporación se ralentiza porque las personas se dedican a buscar datos que faltan, repetir comprobaciones y debatir qué es aceptable, en lugar de avanzar realmente. En realidad, esto conduce a:

- una incorporación más lenta y un retraso en los ingresos.
- más escaladas internas y más tiempo dedicado a conciliar datos.
- condiciones de crédito inconsistentes entre entidades, lo que debilita la gobernanza a nivel de grupo.
- respuestas más tardías a las primeras señales de alerta, con menos opciones para actuar.
- comprobaciones duplicadas y pistas de auditoría más débiles.

Estas comprobaciones y verificaciones constantes agotan a los equipos. Dedicán más tiempo a validar la información que a utilizarla, y prestan menos atención a detectar patrones, probar alternativas o planificar con antelación. Y acaban gestionando el riesgo después de que aparezca un problema, en lugar de utilizarlo para adelantarse a él.

Estos problemas se agravan aún más cuando las condiciones cambian rápidamente. Las interrupciones repentinas o los cambios en las sanciones o las rutas comerciales obligan a los equipos a actuar con rapidez. Un socio que parecía estable un mes puede suponer un riesgo mucho mayor al mes siguiente. Cambiar de proveedores o subcontratistas con poca antelación suele implicar más incertidumbre de lo habitual.

Una información coherente y actualizada no eliminará esa presión. Pero sí proporciona a los equipos una base más clara para decidir qué priorizar, lo que es importante cuando el tiempo apremia.

¿Qué cambia cuando los equipos trabajan con datos de riesgo coherentes y actualizados?

Dado que la mayoría de las organizaciones utilizan muchas fuentes diferentes para evaluar a sus clientes y proveedores, está claro que el problema no es el acceso a la información, sino lo que ocurre después. Cuando los datos se encuentran en silos, a menudo están demasiado fragmentados para ayudarles a tomar decisiones o, cuando pueden revisarlos, ya es demasiado tarde para actuar. Pero trabajar con datos de riesgo coherentes y actualizados cambia la forma en que los equipos toman decisiones.

Crea un punto de partida

Cuando los equipos trabajan con la misma información sobre riesgos estandarizada y actualizada, sus decisiones diarias se vuelven más sencillas y fiables. En lugar de gestionar los riesgos de forma fragmentada, pueden ver toda su cartera de clientes y proveedores en un solo lugar. A continuación, evalúan los riesgos utilizando las mismas definiciones y umbrales. Y utilizan los mismos estándares en todos los países, entidades jurídicas y funciones para tomar decisiones más rápidas y seguras.

Ese punto de partida compartido es importante, ya que elimina la ambigüedad antes incluso de que tengan que pensar en tomar una decisión. Los equipos no necesitan investigar en qué fuente de datos confiar o si alguien más ya ha realizado una comprobación en otro lugar. Todos trabajan con la misma información y las mismas hipótesis.

En realidad, eso significa menos comprobaciones duplicadas, menos aclaraciones de última hora y menos pausas mientras los equipos comprueban que están utilizando los datos correctos. Las decisiones se toman con mayor fluidez porque ya se han sentado las bases.

Estas pequeñas mejoras se suman. Reducir las comprobaciones duplicadas y evitar decisiones contradictorias reduce los retrasos y mejora la coherencia, sin cambiar el funcionamiento diario de la empresa.

¿Por qué es importante en realidad?

En transporte y logística, las decisiones rara vez se toman de forma aislada. Las condiciones de crédito afectan a la capacidad. La fiabilidad de los proveedores afecta a los niveles de servicio. Los problemas de cumplimiento pueden resultar en cambios repentinos para ambos.

Cuando los equipos trabajan con la misma información, pueden tomar estas decisiones de forma más deliberada, en lugar de reaccionar a un problema. Y cuando las interrupciones les obligan a tomar esas decisiones en cuestión de horas, esa coherencia se convierte de repente en una ventaja comercial, y no solo en una mejora administrativa.

Decisiones más rápidas y coherentes en materia de riesgo crediticio, riesgo de proveedores y cumplimiento normativo

Trabajar con información de riesgo coherente y actualizada tiene un impacto práctico en las áreas que más importan cada día.

Para el riesgo crediticio

Los equipos de riesgo crediticio deben tomar decisiones sobre si establecer o ajustar las condiciones crediticias, aprobar límites, gestionar la concentración y responder cuando aparecen los primeros signos de deterioro. Para ello, buscan cambios en las puntuaciones, variaciones en el comportamiento de pago y el contexto relevante del país o sector.

Disponer de información coherente sobre el riesgo respalda esas decisiones, ya que pueden revisar las puntuaciones de los clientes y su salud financiera en un solo lugar. Pueden ver cómo cambian los patrones de pago a lo largo del tiempo y tener en cuenta el riesgo del país y del sector del transporte cuando establecen las condiciones de crédito. Esto les ayuda a utilizar el mismo enfoque en todas las regiones y entidades jurídicas, sin necesidad de depender de interpretaciones locales o datos fragmentados.

También ayuda a los equipos de crédito a pasar más rápidamente de la evaluación a la acción. Cuando todos trabajan con la misma información, dedican menos tiempo a armonizar opiniones internamente y más tiempo a establecer o ajustar las condiciones cuando estas cambian. Esto es fundamental cuando las organizaciones necesitan establecer o cambiar las condiciones rápidamente, por ejemplo, si se expanden a un nuevo mercado, aceptan un nuevo perfil de cliente o revisan una relación existente que muestra signos de presión.

Trabajar con datos de riesgo coherentes y actualizados también proporciona a los equipos una visibilidad más temprana en todos los países y entidades jurídicas. En lugar de detectar los problemas tarde o de forma aislada, pueden ver los cambios a medida que se producen y aplicar el mismo enfoque de crédito independientemente del lugar en el que opere el cliente.

Esto ayuda a mantener la coherencia en las decisiones de crédito en toda la empresa.

Para el riesgo de los proveedores

Los equipos de riesgo de proveedores deben decidir qué subcontratistas o transportistas aprobar, cómo diversificar las rutas, dónde planificar contingencias y cómo reducir los puntos únicos de fallo en toda la red. Para ello, buscan cambios en la solidez financiera, alertas de riesgo, comparaciones con proveedores similares y signos de exposición a la dependencia.

Trabajar desde una visión global compartida del riesgo significa que los equipos pueden supervisar la solidez financiera de los proveedores clave y recibir alertas cuando cambian las condiciones. También pueden comparar otros proveedores de la misma región o sector y evaluar las señales de alerta antes de aceptar nuevos socios o subcontratistas. Esto ayuda a los equipos a planificar con mayor realismo y reduce la presión de tomar decisiones apresuradas cuando la capacidad se reduce o cambian las rutas.

Para las comprobaciones de cumplimiento

Los equipos de cumplimiento deben decidir si incorporar a un nuevo socio o continuar con una relación existente, evitar retenciones de envíos y aplicar los mismos criterios de selección en todas las regiones. Para ello, buscan sanciones, coincidencias en listas de vigilancia, información adversa y vínculos de propiedad.

Con una visión coherente del riesgo, pueden realizar comprobaciones de integridad y “conozca a su cliente” desde una única plataforma. Pueden comprobar si los socios figuran en listas de sanciones, listas de vigilancia e información negativa. Y pueden utilizar los mismos estándares en todas las regiones.

Trabajar de esta manera permite centrarse en la coherencia y la visibilidad, en lugar de ofrecer garantías o sustituir el criterio humano. Esto es lo más importante cuando algo cambia en medio de una relación. Por ejemplo, si cambian los regímenes de sanciones o surgen riesgos de integridad, los equipos deben comprender qué ha cambiado y responder de la misma manera en toda la empresa, no en una región o equipo a la vez.



Datos de riesgo coherentes en acción: GEODIS

GEODIS opera en un gran número de países y líneas de negocio. Los equipos que toman decisiones de crédito en diferentes mercados necesitan tanto rapidez como coherencia. Los equipos locales tienen que actuar con rapidez, mientras que los equipos centrales necesitan tener la seguridad de que están evaluando a clientes y socios similares de la misma manera, independientemente de dónde se encuentren.

Cuando las regiones trabajan con datos diferentes, resulta más difícil comprender el riesgo a nivel de grupo o explicar por qué las decisiones difieren de un mercado a otro.

¿Qué cambió?

GEODIS abandonó las evaluaciones de crédito gestionadas a nivel local e introdujo una visión armonizada y en tiempo real del riesgo crediticio en todos los mercados. Trabajar desde esa visión única ha reducido las diferencias en la forma en que sus equipos puntúan e interpretan el riesgo. Y les ha permitido evaluar a los clientes y socios de la misma manera, independientemente de dónde se encuentren.

Antes de ese cambio, las diferencias en las evaluaciones locales dificultaban la comparación del riesgo entre los distintos mercados o la explicación de las decisiones a nivel de grupo.

Como dice Venceslas Fedolliere, Director de Tesorería, Financiación y Gestión del Crédito, Geodis



A esta escala, la cobertura por sí sola no es suficiente. Los equipos también necesitan coherencia para tomar las mismas decisiones en todas las regiones, incluso cuando las condiciones locales son diferentes.

Este ejemplo muestra que no basta con tener más datos. Lo que importa es proporcionar a los equipos de toda la empresa una visión compartida y coherente del riesgo.



La claridad y la estandarización de los datos de Coface, combinadas con herramientas intuitivas como Urba360, han mejorado significativamente nuestros procesos de toma de decisiones a nivel mundial. Esto garantiza la coherencia y la eficiencia en la gestión de los riesgos crediticios.

Impulsar decisiones seguras en materia de riesgo crediticio, de proveedores y de cumplimiento

En transporte y logística, las decisiones clave suelen tomarse rápidamente y en pleno operativo, donde la confianza es tan importante como la rapidez. Urba360 centraliza en un solo lugar el riesgo de clientes y proveedores. Con información comercial de millones de empresas en 200 mercados, ofrece una visión de 360° del riesgo, abarcando crédito, proveedores y cumplimiento normativo. La plataforma está respaldada por Coface, líder mundial en gestión del riesgo comercial con más de 80 años de experiencia.

Claridad total en todas las carteras de socios comerciales

Urba360 permite a los equipos acceder a una visión completa de sus clientes, proveedores y socios, todo en un solo lugar. Les proporciona una supervisión global coherente de toda su cartera, lo que les ayuda a simplificar y estandarizar la gestión de riesgos en todas las ubicaciones internacionales. La supervisión ayuda a los equipos a detectar señales de alerta tempranas en toda su cartera de socios comerciales.

La información se mantiene actualizada, no es estática

Los equipos no dependen de comprobaciones puntuales o instantáneas estáticas. Urba360 les proporciona información actualizada y realiza un seguimiento de los cambios a lo largo del tiempo. Esta supervisión constante significa que no se perderán los cambios en la solidez financiera, los retrasos en los pagos o la evaluación del sector entre revisiones.

Las mismas normas, donde quiera que se tomen las decisiones

Dado que los equipos pueden trabajar con los mismos datos y puntos de referencia estandarizados en diferentes regiones y sectores, también pueden evaluar a los socios comerciales

de forma más uniforme. Esto facilita que las diferentes partes de la empresa lleguen a las mismas conclusiones sobre los mismos socios.

Menos tiempo de conciliación, más tiempo para decidir

La información clara y actualizada sobre los riesgos ayuda a los equipos a centrarse en lo que realmente importa. En lugar de debatir sobre los datos o completar la información, pueden ver los cambios a medida que se producen, comparar a los socios en condiciones similares y decidir qué medidas tomar. Esto permite tomar decisiones más rápidas y seguras cuando cambian las condiciones.

Evaluación del sector y del riesgo

Los equipos deben comprender las condiciones en las que operan sus socios. Las decisiones políticas, la presión económica y las tendencias del sector determinan la evolución del riesgo en los mercados. Al realizar un seguimiento del riesgo por país y sector, los equipos pueden saber si un cambio se debe a un problema con un socio concreto o a una presión más generalizada en un mercado.

Este contexto les ayuda a evaluar su exposición al riesgo en todas las regiones y a responder más rápidamente cuando cambian las condiciones geopolíticas o económicas.

Decisiones más claras en un entorno complejo

La información fragmentada y desactualizada dificulta la gestión de los riesgos. Cuando la información se encuentra en diferentes sistemas y equipos, las decisiones se ralentizan y se producen errores.

Trabajar con información sobre riesgos coherente y actualizada, respaldada por una supervisión continua, ayuda a las organizaciones a tomar decisiones más rápidas y coherentes. Esto es importante cuando las condiciones cambian rápidamente y la presión aumenta en toda la cadena de suministro.

Para las empresas de transporte y logística que operan a nivel internacional, la visibilidad y la coherencia no son un lujo. Son esenciales para gestionar el riesgo de forma eficaz.



Un diagnóstico rápido: signos de fragmentación de los datos de riesgo

Cuando se dan tres o más de las siguientes circunstancias, es probable que la fragmentación de los datos de riesgo ya esté ralentizando las decisiones:

- las condiciones de crédito varían mucho entre entidades para clientes similares.
- las aprobaciones de proveedores dependen en gran medida del conocimiento local, con una comparabilidad limitada.
- las comprobaciones de cumplimiento se realizan tarde o de forma inconsistente en los distintos países.
- la incorporación se retrasa con frecuencia mientras los equipos buscan la información que falta.
- las alertas de riesgo llegan demasiado tarde para actuar con calma.
- Los equipos repiten las mismas comprobaciones en diferentes herramientas.

Compruébelo tú mismo

Descubre cómo reunir información sobre el riesgo crediticio de tus clientes y proveedores.

VER DEMOSTRACIÓN



**COFACE INFORMACIÓN
COMERCIAL**

[https://business-
information.coface.com/es](https://business-information.coface.com/es)

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD:

Este documento refleja la opinión de Coface en el momento de su elaboración y se basa en la información disponible. Los datos, análisis y opiniones aquí contenidos han sido desarrollados a partir de múltiples fuentes consideradas fiables y rigurosas; no obstante, Coface no garantiza la exactitud, integridad ni veracidad de la información incluida en esta guía.

La información, los análisis y las opiniones se proporcionan exclusivamente con fines informativos y tienen como objetivo complementar los conocimientos del lector. Coface publica esta guía de buena fe y con base en esfuerzos comercialmente razonables para asegurar la precisión, integridad y fiabilidad de los datos. Coface no se hace responsable de ningún daño (directo o indirecto) ni de pérdidas de ningún tipo que puedan derivarse del uso de la información, los análisis o las opiniones contenidas en este documento. Por tanto, el lector asume la plena responsabilidad de las decisiones que tome y de sus consecuencias, basándose en esta guía. Este documento, así como los análisis y opiniones que contiene, son propiedad exclusiva de Coface. El lector está autorizado a consultarlo o reproducirlo

únicamente para uso interno, siempre que se identifique claramente con el nombre «Coface», se incluya este párrafo íntegro y no se altere ni modifique el contenido. Queda prohibido cualquier uso, extracción o reproducción con fines públicos o comerciales sin el consentimiento previo de Coface. Se invita al lector a consultar los avisos legales disponibles en el sitio web de Coface:

<https://www.coface.es/aviso-legal>