



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**PRIMER TRIMESTRE
2021**



Observatorio de Morosidad

Edición Agosto 2021

Este informe ha sido elaborado por la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME), en el marco de las actuaciones contra la morosidad de las operaciones comerciales.

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME y Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Colaboradores y fuentes de datos: CESCE e Informa

© CEPYME

C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

1

El crecimiento de la morosidad empresarial durante el IT2021 estuvo motivado por el **aumento del Periodo Medio de Pago (PMP) en 5,6 días** (máximo valor de la serie histórica), **alcanzando los 87,8 días**.

2

El porcentaje de facturas emitidas que están retrasadas en el pago disminuyó hasta el 68,7%, cayendo 1,7 puntos, pero siguiendo una clara pauta estacional.

Dentro de la distribución de las facturas por retraso, ganaron peso relativo aquellas con una demora superior a 30 días (el plazo máximo legal) con respecto al resto (puntuales o con retrasos menor a 30 días), viéndose incrementada la duración media de los retrasos de pago.

El porcentaje de efectos con retraso en pago: el % de facturas emitidas que tienen el pago retrasado.

3

Las CC.AA. que experimentaron un mayor incremento interanual de la morosidad empresarial fueron Navarra, Madrid y Cantabria, mientras que Aragón, Castilla y León y Asturias presentaron los datos de PMP más bajos en toda España, tras haber caído entre seis y nueve días sus PMP.

4

Las actividades donde más ha incrementado la morosidad empresarial son las incluidas en el sector servicios, que de media tardan 27 días más en hacer frente a sus pagos de facturas que en el mismo trimestre de 2020. Los sectores de Distribución alimentaria y el Agroalimentario mejoran su posición relativa en mayores magnitudes.

5

Atendiendo a la variable de tamaño empresarial, **las microempresas siguen presentando, al igual que durante el IT2020, el mayor PMP**, creciendo este en 4,1 días en términos interanuales. Las pequeñas y grandes empresas apenas experimentan cambios mientras que las medianas experimentan una caída en su PMP de 2,1 días en interanual.

6

El coste financiero de la morosidad empresarial disminuyó en 2020 hasta los 1.271 millones de euros (caída del 12,4% con respecto a 2019) como consecuencia del descenso de la deuda comercial y de los intereses de demora exigibles por retraso de pago.



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**PRIMER TRIMESTRE
2021**





ÍNDICE



1. La morosidad empresarial durante el trimestre	06
2. Análisis territorial de la morosidad	10
3. Análisis sectorial de la morosidad	14
4. Análisis de la morosidad según el tamaño de la empresa deudora	16
5. Coste financiero de la morosidad	18
6. Perspectivas	20

1.

LA MOROSIDAD EMPRESARIAL DURANTE EL TRIMESTRE

El crecimiento de la morosidad empresarial durante el IT2021 estuvo motivado por el aumento del PMP en 5,6 días (máximo valor de la serie histórica), alcanzando un valor de 87,8 días.

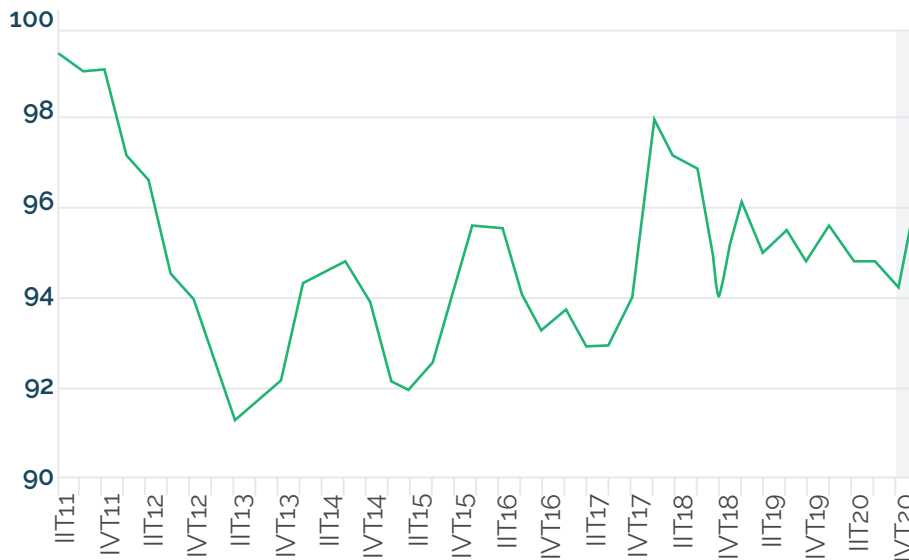
La morosidad empresarial experimentó un repunte importante durante el primer trimestre de 2021. Este aumento repentino vino causado, esencialmente, por un crecimiento acelerado del Periodo Medio de Pago (PMP) a nivel nacional entre el cuarto trimestre del 2020 y el primero de 2021. De este modo, el PMP creció en 5,6 días hasta alcanzar los 87,8 durante el primer trimestre del año, lo que supone la variación al alza más alta de la serie histórica. El incremento registrado hace prever una evolución desfavorable del indicador en los próximos trimestres causado por la retirada de los estímulos a las empresas, ya que tanto el mecanismo de los ERTE como la financiación a sectores productivos, avalada con garantías del Estado, podrían estar en sus momentos finales.



Por otro lado, el porcentaje de facturas emitidas con retraso en pago descendió en 1,7 puntos porcentuales durante el primer trimestre del año, y se situó en el 68,7%. Esta caída en la ratio de facturas con retraso, sin embargo, tiene un componente estacional. En cuanto a la distribución de las facturas por retraso, aquellas con una demora en el pago superior a los 30 días aumentan su peso en 0,7 puntos porcentuales, en detrimento tanto de las facturas pagadas puntualmente, como de aquellas con un retraso de hasta 30 días. Por ello, a pesar de que existen menos facturas con retraso en pago, la duración media de este retraso se ha visto incrementada.

Indicador Sintético CEPYME¹ de Morosidad Empresarial

(Base 100 = 4T10; trimestral)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE e Informa

Las causas de este incremento en la morosidad empresarial están intrínsecamente relacionadas con el ciclo macroeconómico. Así, el Producto Interior Bruto retrocedió un 0,5% trimestral durante el primer trimestre de 2021, llevando la tasa interanual al -4,3%. El empeoramiento de la situación sanitaria durante el mes de enero, y el consecuente endurecimiento de las restricciones de movilidad, ha acentuado el comportamiento negativo del indicador económico. Si bien es cierto que la morosidad descendió ligeramente durante el 2020 mientras el PIB sufría caídas históricas, la contabilidad de las empresas se encuentra en una situación significativamente menos solvente que al inicio de la crisis sanitaria, y continúa haciendo frente a un panorama económico incierto.

El porcentaje de facturas con retraso en pago sobre el total de las emitidas disminuyó hasta el 68,7%, cayendo 1,7 puntos, pero siguiendo una pauta estacional. Dentro de la distribución de las facturas por retraso, ganaron peso relativo aquellas con una demora superior a 30 días con respecto al resto (puntuales y menor a 30 días), viéndose incrementada la duración media de los retrasos de pago.

¹ISME (Indicador Sintético de Morosidad Empresarial): índice basado en los indicadores simples del Periodo Medio de Pago y la Ratio de Morosidad, compuestos ambos mediante una media aritmética (ponderaciones 50%-50%). El indicador mide las fluctuaciones en la morosidad empresarial en comparación con el año base (2010). Un incremento en el índice implica un aumento en la morosidad empresarial; mientras que cuanto más cerca esté de 100, más cerca estará de los niveles mostrados en el año base



El porcentaje de facturas con retraso en pago sobre el total de las emitidas disminuyó hasta el 68,7%, cayendo 1,7 puntos, pero siguiendo una pauta estacional. Dentro de la distribución de las facturas por retraso, ganaron peso relativo aquellas con una demora superior a 30 días con respecto al resto (puntuales y menor a 30 días), viéndose incrementada la duración media de los retrasos de pago.

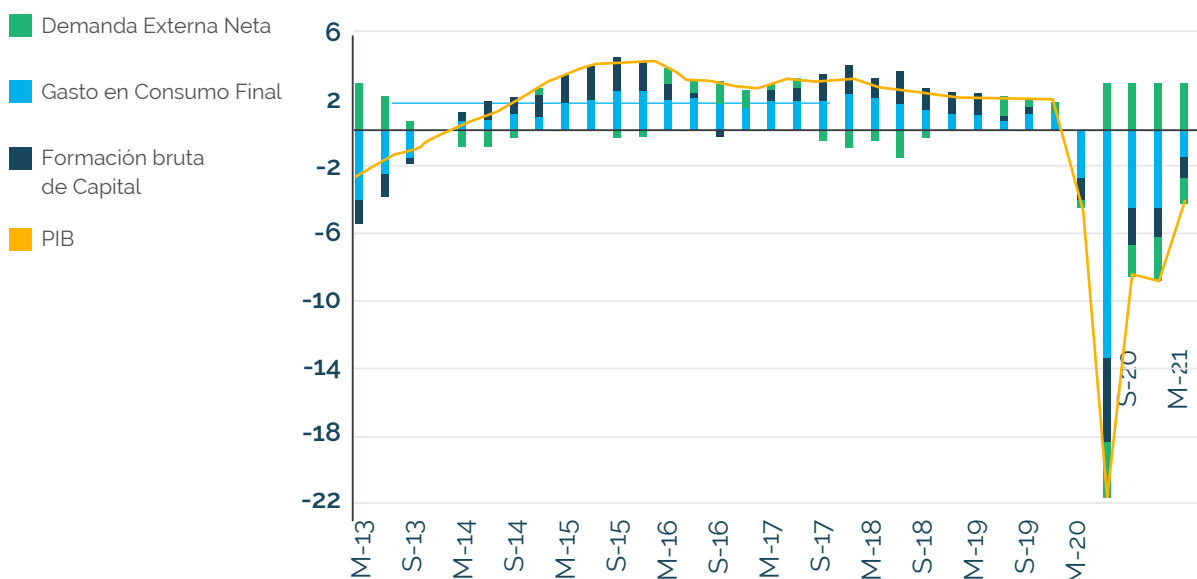


Tras dos trimestres de recuperación, el consumo de los hogares españoles vuelve a contraerse un 1% trimestral. En este sentido, la evolución del mercado laboral será determinante a la hora de diagnosticar el impacto de la crisis sobre la capacidad adquisitiva de los hogares, y por ende de la facturación empresarial. De momento, durante el primer trimestre de 2021, el número de horas efectivamente trabajadas disminuyó un 2% con respecto al trimestre anterior, contrastando con los empleos equivalentes a tiempo completo, que se incrementan en 1,4% trimestral. Esta diferencia se explica por el efecto combinado de la variación de las horas trabajadas y la reducción de la jornada media en puestos de trabajo a tiempo completo. Consecuentemente, el número de ocupados en España se ha incrementado, pero las horas que trabajan han disminuido, esto ha llevado a que la remuneración de los asalariados esté experimentando descensos importantes que explicarían la caída en el consumo, poniendo en peligro la cadena de pagos de los sectores más expuestos a la demanda final



Evolución de los componentes del PIB

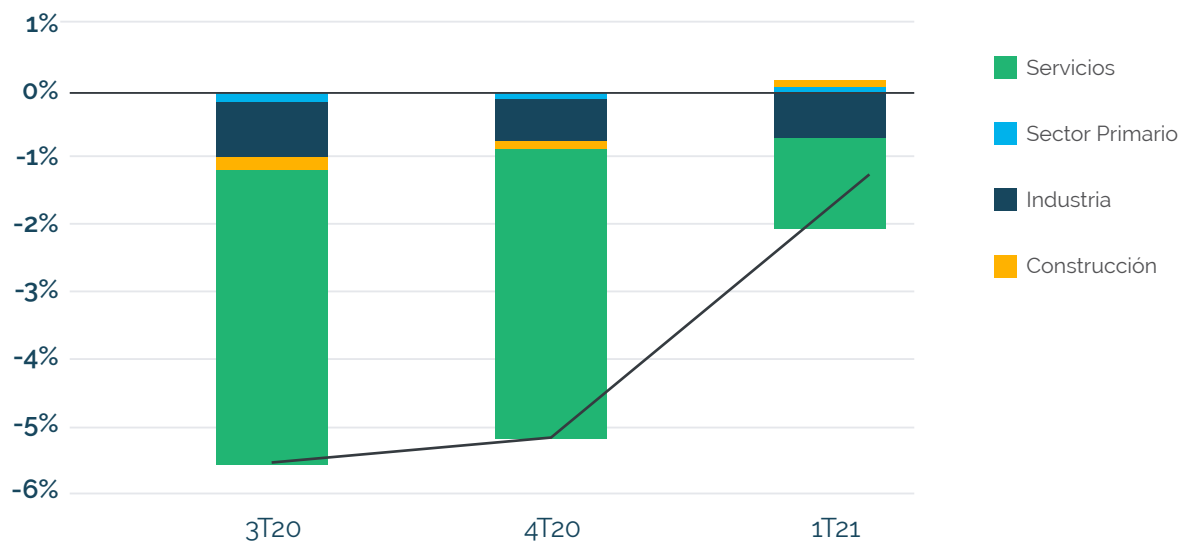
(% var. i.a. y contribuciones, 1T13-1T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE, CESCE e Informa

Puestos ETC en Contabilidad Nacional

(% var. i.a. y contribuciones, 1T13-1T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE



2.

ANÁLISIS TERRITORIAL DE LA MOROSIDAD

Las comunidades autónomas donde más se incrementó la morosidad empresarial -en términos interanuales- fueron Navarra (+15,2 días), Comunidad de Madrid (+7 días), Cantabria (+6,4 días) y Extremadura (+6,3 días). De este modo, Navarra se posicionó como la región con el PMP más largo del conjunto nacional, alcanzando los 134,2 días, una cifra lastrada por su alto componente estacional (los primeros trimestres en la región son significativamente más altos que el resto del año), pero todavía muy superior a la alcanzada durante el mismo periodo el año anterior. Cabe resaltar que la estacionalidad en la Comunidad Foral viene causada por la facturación de contratos con importes más altos de lo habitual, que afectan tanto a Navarra como a Cantabria (115,1 días).

En el caso de la Comunidad de Madrid, el PIB regional descendió un 9,8% interanual durante el primer trimestre del año, varios puntos porcentuales por encima de la caída nacional. Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) para la Comunidad de Madrid también experimentan descensos superiores a la media en enero y febrero, debido a los efectos de la tormenta "Filomena" en la distribución comercial durante el comienzo de la temporada de rebajas, y un rebote importante



Las CC.AA. que experimentaron un mayor incremento interanual de la morosidad empresarial fueron Navarra, Madrid y Cantabria, mientras que Aragón, Castilla y León y Asturias presentaron los datos de PMP más bajos en toda España, tras haber caído entre seis y nueve días sus PMP.



-pero por debajo del nacional- en marzo. Sin embargo, las previsiones del Centro de Predicción Económica (Ceprede) apuntan a una recuperación más dinámica para los próximos trimestres, mientras que el Barómetro de la Comunidad de Madrid sugiere un incremento en las expectativas de generación de negocio y de actividad exterior para el primer trimestre de 2021.

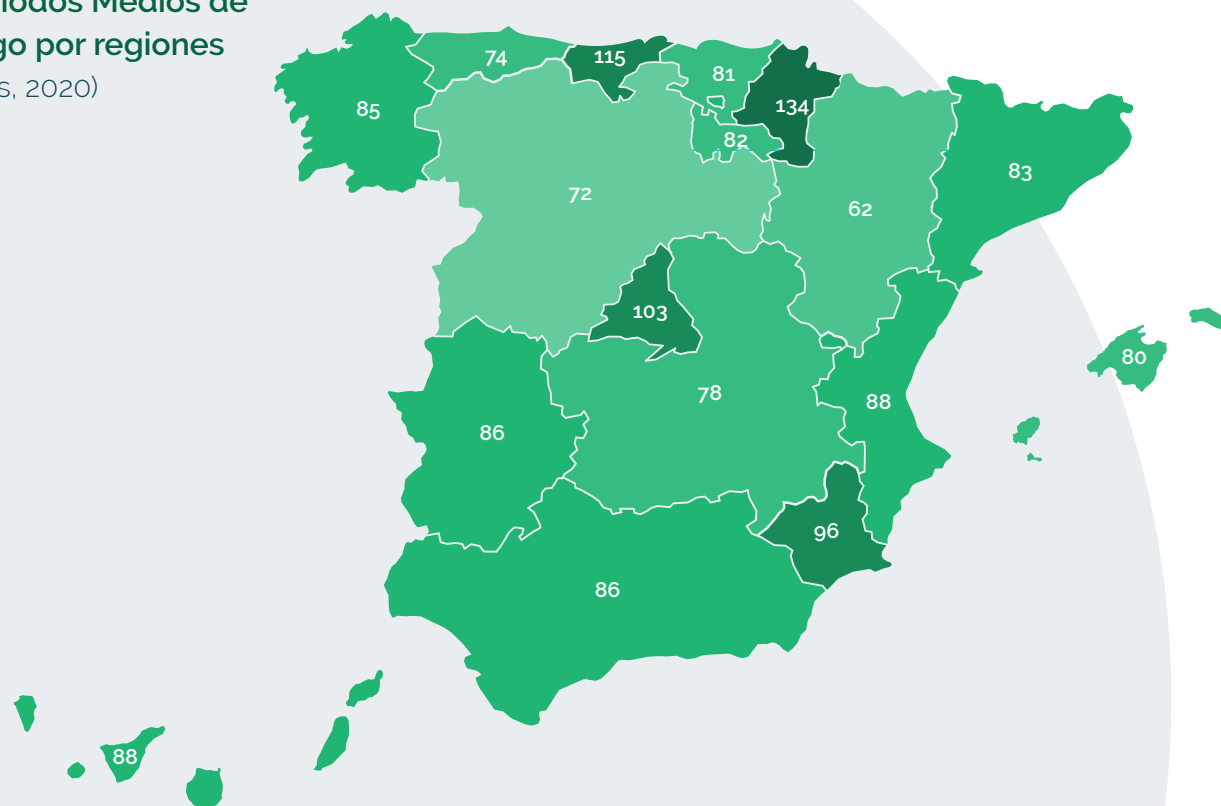
Por otro lado, Aragón (61,7 días), Castilla y León (71,4 días) y Asturias (74 días) presentan los datos de PMP más bajos, en línea con lo observado durante el conjunto del año 2020. Estas comunidades, adicionalmente, ven reducido su periodo de pago en magnitudes de entre seis y nueve días, lo que contribuye a ampliar las brechas en la demora entre las regiones españolas.

Aragón ha sido históricamente una de las regiones que mejor cumplen los plazos de pago; a pesar de que durante el primer trimestre de 2021 la economía aragonesa se contrajo en una proporción superior a la media nacional (el PIB trimestral cayó un -0,6% en Aragón, y un -0,4% en España), cabe resaltar que la recuperación de las exportaciones de la región ha sido significativamente superior a la del conjunto español, lo que ha fortalecido la cadena de pago de las empresas aragonesas.

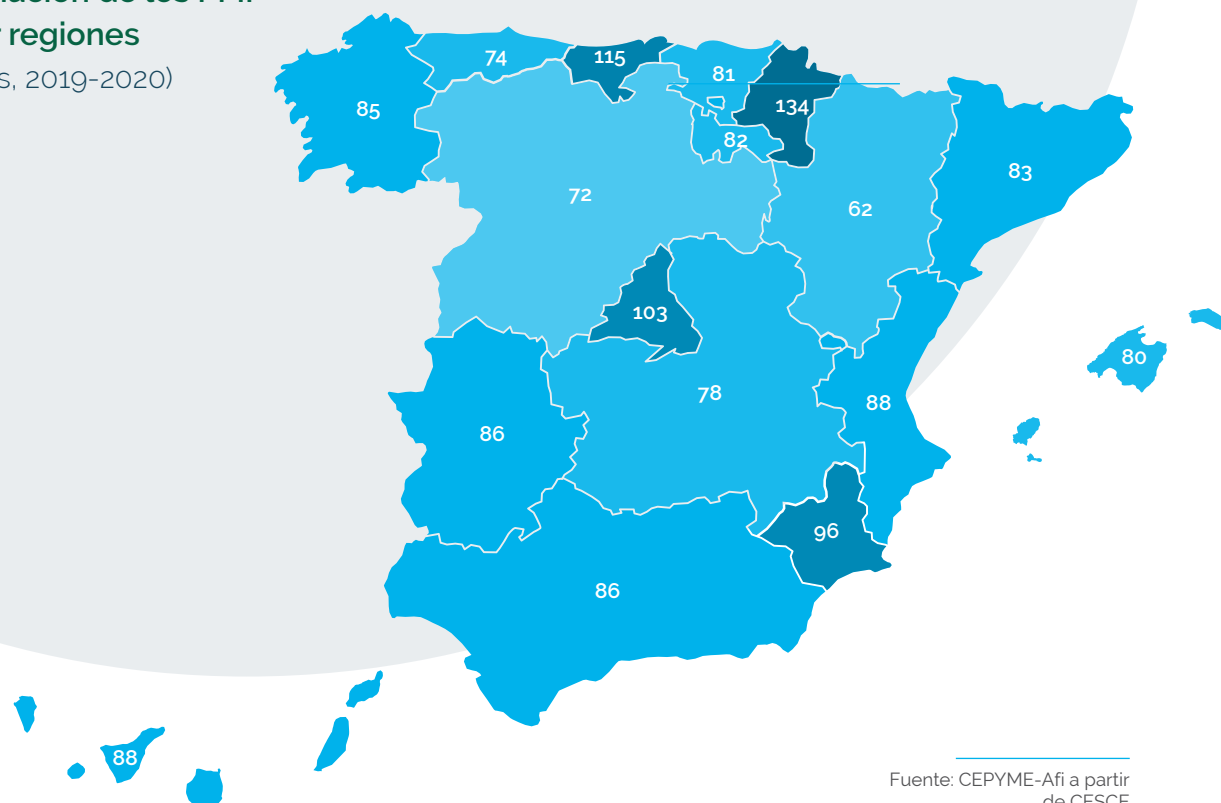
En el caso de Castilla y León, las cifras del sector industrial invitan al optimismo en la región, ya que el VAB de las actividades del sector secundario aumentó un 4,1% durante el primer trimestre del año, una cifra cuatro puntos porcentuales por encima de la alcanzada en el mismo trimestre del año anterior. Con todo ello, el Índice de Producción Industrial (IPI) castellanoleonés aumentó un 5,9% durante este periodo



**Periodos Medios de
Pago por regiones**
(días, 2020)



**Variación de los PMP
por regiones**
(días, 2019-2020)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE



3.

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA MOROSIDAD

En términos de actividad económica, la estructura de la morosidad por sector apenas se ha modificado respecto al primer trimestre del año pasado. Así, Otras actividades y Construcción y promoción se posicionan como los sectores con mayores retrasos en el pago, alcanzando los 185,7 y 100,9 días de periodos medio de pago, respectivamente. Resulta llamativo el caso de Otras actividades (entre las que se encuentra el sector servicios), particularmente afectado por la crisis sanitaria, que ha visto incrementado su PMP en 27,3 días con respecto al mismo periodo del año 2020. Concretamente, los resultados empresariales del sector servicios reflejan la progresiva disminución de diversas políticas públicas como los ERTE o las inyecciones de liquidez a los sectores productivos de nuestro país.

De este modo, según el Índice de Cifra de Negocios del INE, a pesar de que el sector servicios en su conjunto haya alcanzado cierta recuperación con respecto a los niveles base de 2015, ciertas ramas se encuentran a niveles significativamente inferiores como el transporte aéreo (quien en marzo de 2021 facturó únicamente el 43% de la cifra de negocios de 2015), la hostelería (58% del dato de 2015), y las actividades administrativas y servicios auxiliares (89% del dato de 2015). Además, para el sector de Construcción y promoción, las cifras de la Contabilidad Nacional del INE arrojan una caída del PIB sectorial del 7% en el primer trimestre del año, lo que está tensionando la cadena de pagos del sector.

“

Las actividades donde más ha incrementado la morosidad empresarial son las incluidas en el sector servicios, que en media tardan 27 días más en hacer frente a sus pagos de facturas que en el mismo trimestre de 2020. Los sectores de Distribución alimentaria y el Agroalimentario mejoran su posición relativa en mayores magnitudes

”



Asimismo, los sectores de Distribución alimentaria y el Agroalimentario presentan los mejores resultados, y son, junto con el sector de Producción de plásticos, los que más ven disminuir sus PMP, en magnitudes cercanas a los seis días. Cabe destacar que, de manera generalizada, los sectores manufactureros están mostrando una resiliencia importante a la crisis sanitaria, tanto en términos interanuales como trimestrales.

Y es que el sector agroalimentario es una de las actividades que menos se ha visto afectada por la crisis económica derivada de la pandemia. Según la Contabilidad Nacional, el sector de Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca creció durante 2020 un 8,9% anual, y cerró el primer trimestre de 2021 con otro incremento del 3,5%. Su fortaleza, además, ha permeado a otras ramas de la cadena de valor, ya que tanto el sector de Industria de la Alimentación como la Fabricación de Bebidas muestran una recuperación notable en términos de Cifra de Negocios, según cifras del INE.

De la misma manera, el Índice de Cifra de Negocios para el sector de Fabricación de productos de caucho y plásticos muestra una clara tendencia positiva, llegando a alcanzar -en marzo de 2021- un valor un 31% superior a la facturación conseguida en el mismo mes del año 2015.

Periodos Medios de Pago por sector de actividad

(días; 2019-2021)

	1T19	1T20	1T21	VAR. 21-20
Otros	134,7	158,4	185,7	27,3
Construcción y promoción	95,9	101,0	100,9	-0,1
Textil	92,4	92,9	89,2	-3,7
Plásticos	85,7	87,6	81,9	-5,7
Siderometalurgia	83,4	81,5	80,6	-0,9
Maquinaria, Equipo Eléctrico y Electrónico	80,1	79,6	78,2	-1,4
Madera y Mueble	76,7	77,6	76,1	-1,5
Papel y Artes Gráficas	78,7	74,8	74,8	0,0
Químico	71,3	71,3	73,1	1,8
Agroalimentario	77,1	73,6	71,1	-2,5
Distribución Alimenticia	73,4	71,3	64,4	-6,9
TOTAL	85,0	87,1	87,8	0,7

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

4.

ANÁLISIS DE LA MOROSIDAD SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA DEUDORA

Finalmente, en términos de tamaño empresarial, las brechas registradas entre los diferentes tipos de empresa se ampliaron durante el primer trimestre del 2021. Así, las microempresas, además de presentar un PMP superior al resto (94 días), son las que han registrado un incremento interanual mayor (+4,1 días). En consecuencia, estas empresas tardan, en promedio, 26,2 días más en pagar que las grandes. Este efecto se explica por la propia estructura de las pymes, que en el caso de las microempresas sus peculiaridades se presentan de una forma más acusada. A diferencia de las empresas de mayor tamaño, las microempresas poseen una menor estructura, menos recursos y menos capacidad de financiación, lo que les genera mayores dificultades para asumir pagos en un momento de incertidumbre. Asimismo, a las debilidades organizativas se suma la falta de facilidad que poseen para poder articular acuerdos de pago que ayuden a amortiguar sus retrasos de pago.

Asimismo, los PMP de las pequeñas y las grandes empresas apenas varían con respecto al mismo trimestre del 2020 (+0,8 y +0,6 días, respectivamente), mientras que las empresas medianas ven descender su demora en pago en 2,1 días, situándose en los 83,4 días.



Periodos Medios de Pago por tamaño de empresa

(días; 2020-2021)

	1T19	1T20	1T21	VAR. 21-20
Micro 1-9	76,5	89,9	94,0	4,1
Pequeña 10-49	87,0	87,0	87,8	0,8
Mediana 50-249	87,1	85,5	83,4	-2,1
Grandes +250	62,4	67,2	67,8	0,6

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

“

Atendiendo a la variable de tamaño empresarial, las microempresas siguen presentando, al igual que durante el IT2020, el mayor PMP, creciendo este en 4,1 días en términos interanuales. Las pequeñas y grandes empresas apenas experimentan cambios mientras que las medianas experimentan una caída en su PMP de 2,1 días en interanual

”



5.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

Además de su efecto sobre la cadena de pagos, se puede medir el impacto de la morosidad empresarial a través del coste de oportunidad que implican los retrasos en el pago, esta estimación cuantifica el valor financiero equivalente a los intereses de demora que serían exigibles por el retraso en el pago. Con datos de cierre de 2020 (últimos disponibles), la deuda comercial decrece un 9,2% con respecto al 2019. También disminuyen los intereses de demora exigibles por retraso en el pago, principalmente porque la facturación cayó en 2020, pero también porque la ratio de efectos con retraso en pago descendió durante el conjunto del año. Por ello, el coste de oportunidad de la morosidad empresarial alcanzó los 1.271 millones de euros en 2020, una cifra un 12,4% inferior a la registrada el año anterior



Coste financiero de la morosidad

(millones de €, y % var. i.a.;

cierre de 2019 y 2020)



	2019	2020	VAR. 19-20
Deuda comercial	390.154	354.181	-9,2%
Coste financiero de la deuda	2.694	2.425	-10,0%
Deuda comercial con retraso de pago	275.999	248.928	-9,8%
Intereses de demora exigibles por retraso en el pago	1.452	1.271	-12,4%
Tipo de interés para una póliza de crédito	3,0	3,0	
Tipo de interés legal de demora	8,0	8,0	

Fuente: CEPYME-Afi a partir del BdE, CESCE e Informa



El coste de oportunidad de la morosidad empresarial disminuyó en 2020 hasta los 1.271 millones de euros (caída del 12,4% con respecto a 2019) como consecuencia del descenso de la deuda comercial y de los intereses de demora exigibles por retraso de pago



6.

PERSPECTIVAS

Con todo, las perspectivas para el segundo trimestre son dicotómicas. Por un lado, el proceso de vacunación parece haberse acelerado y se estima que en junio se alcancen los 10 millones de vacunados en nuestro país. La evolución de las cifras de vacunación es esencial, ya que determinará si es posible salvar la campaña estival y consolidar los fundamentos de la recuperación económica. Además, todavía está pendiente la llegada de los fondos europeos NGEU a nuestro país, con partidas especiales destinadas a aquellos sectores particularmente afectados por la crisis sanitaria. Queda por ver su eficacia para hacer posibles las estimaciones de crecimiento que el Gobierno prevé para los próximos años, y la capacidad de las administraciones públicas para asegurar que la naturaleza y la cuantía de los proyectos beneficiarios sean los adecuados. En este aspecto, la evolución de la morosidad estará intrínsecamente ligada a estos indicadores.

Por otro lado, a medida que se comience a retirar el apoyo público a las empresas y trabajadores -ERTE y flujo de crédito garantizado-, la evolución de la morosidad empresarial podría sufrir otro repunte importante en los meses venideros. Adicionalmente, cabe hacer énfasis en la reducción de la renta bruta disponible de los hogares, que durante el primer trimestre de 2021 cayó un 1,2% interanual, lastrada por el descenso de la remuneración de asalariados. Asimismo, el nivel de ahorro de las familias continúa en máximos históricos, con un efecto negativo evidente sobre el consumo de los hogares, que descendió un 4,4% interanual. La recuperación tanto de los ingresos como del consumo de los hogares serán aspectos clave a la hora de fortalecer la cadena de pagos del tejido productivo español.

Para más información, consultar:

Observatorio CEPYME de Morosidad Empresarial

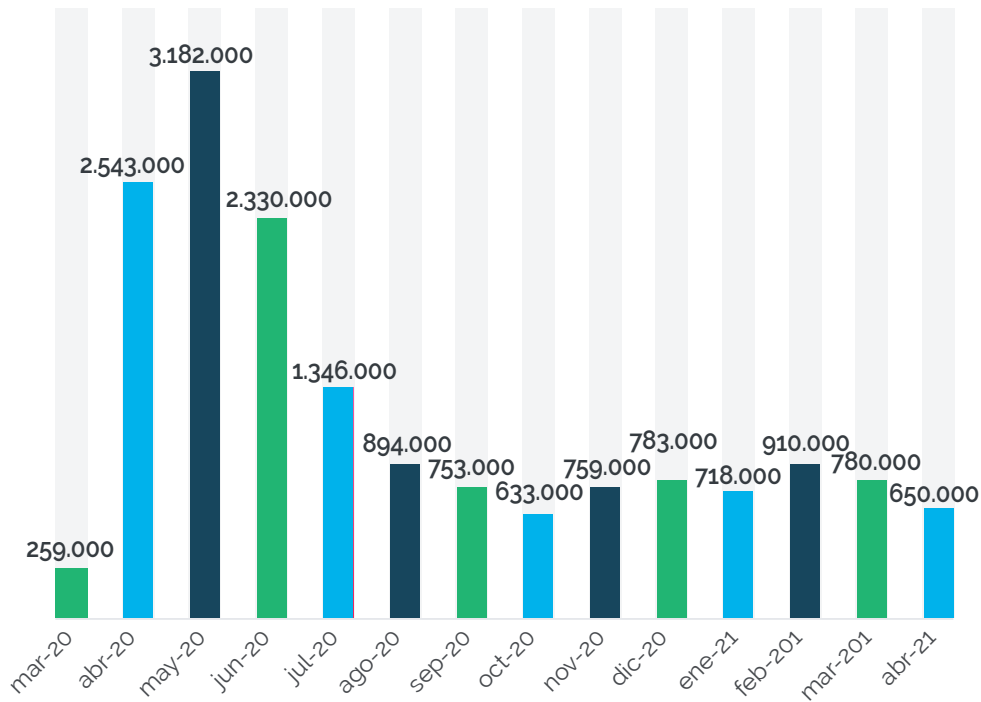
Disponible próximamente a través de la web de CEPYME

Contacto:

Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa

Evolución Total de ERTE

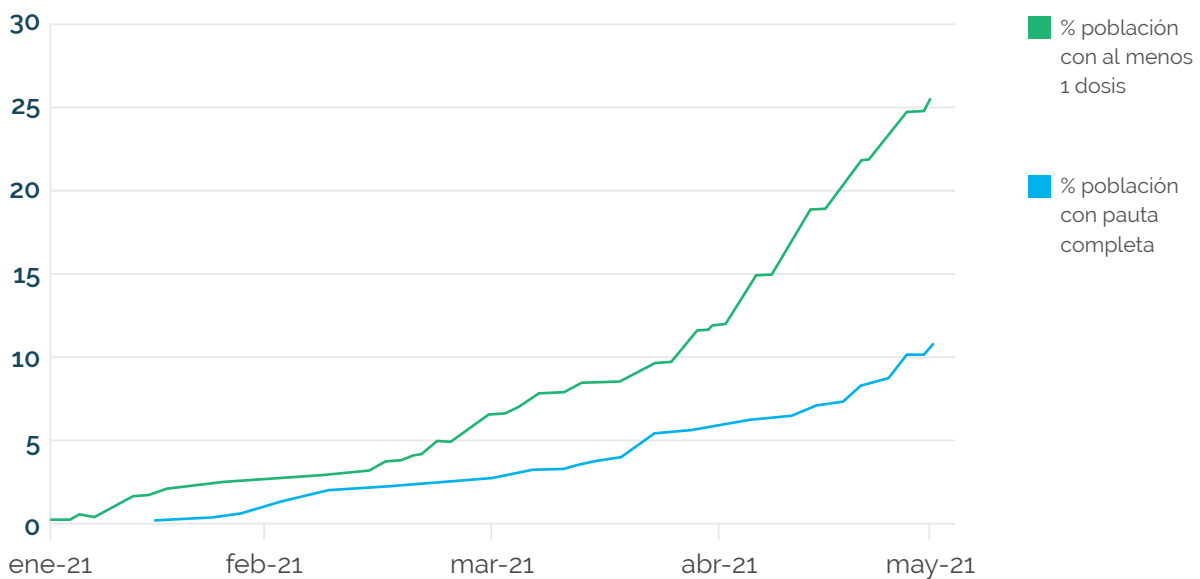
(media mensual, mar-20 a abr-21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de MISSYM

Población vacunada

(% sobre población total, 2021)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de Macrobond (Our World in Data)

