



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**TERCER TRIMESTRE
2021**



Observatorio de Morosidad

Edición Noviembre 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

La morosidad empresarial se estabilizó durante el tercer trimestre de 2021 pese al **incremento del Período Medio de Pago (PMP), que alcanzó los 82,5 días de media.**

2

El porcentaje de **facturas con retraso en pago** sobre el total de las emitidas **desciende hasta el 70,5%.**

3

Las **comunidades autónomas donde el PMP se incrementó en mayor medida fueron Galicia, Comunidad de Madrid y las Islas Canarias**, mientras que los mayores descensos se registraron en las Islas Baleares, La Rioja, y Extremadura.

4

Los sectores que presentan un **mayor PMP continúan siendo Construcción y Promoción junto a Textil.** El sector de Distribución alimentaria consolida su posición relativa, como la actividad con menor PMP.

5

El **PMP de las grandes empresas mantiene una tendencia negativa**, aumentando en 4,2 días respecto al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, las micro, pequeñas y medianas empresas reducen sus PMP, siendo el periodo medio de pago de las microempresas el que más cae.

6

El coste de oportunidad de la morosidad empresarial creció en el segundo trimestre de 2021, alcanzando el valor de 1.247 millones de euros (aumento del 11,7% interanual) como consecuencia del incremento del porcentaje de facturas en pago.



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**TERCER 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

La morosidad empresarial se estabiliza durante el tercer trimestre de 2021. Según el Indicador Sintético CEPYME de Morosidad Empresarial (ISME), que mide las fluctuaciones en los retrasos en pago en nuestro país, entre julio y septiembre de 2021 descendió apenas un 0,1 punto porcentual en comparación con el segundo trimestre y 0,3 puntos respecto al mismo periodo de 2020. En particular, el Periodo Medio de Pago (PMP) general de las empresas españolas ascendió a 82,5 días, un aumento de un día en comparación con el periodo anterior.

Sin embargo, el aumento de la intensidad de la morosidad empresarial, medida a través de los días de pago, no tuvo una incidencia en la prevalencia de los retrasos en las cadenas de pago del tejido productivo

“

La morosidad empresarial se estabilizó durante el tercer trimestre de 2021 pese al incremento del PMP, que alcanzó los 82,5 días de media.

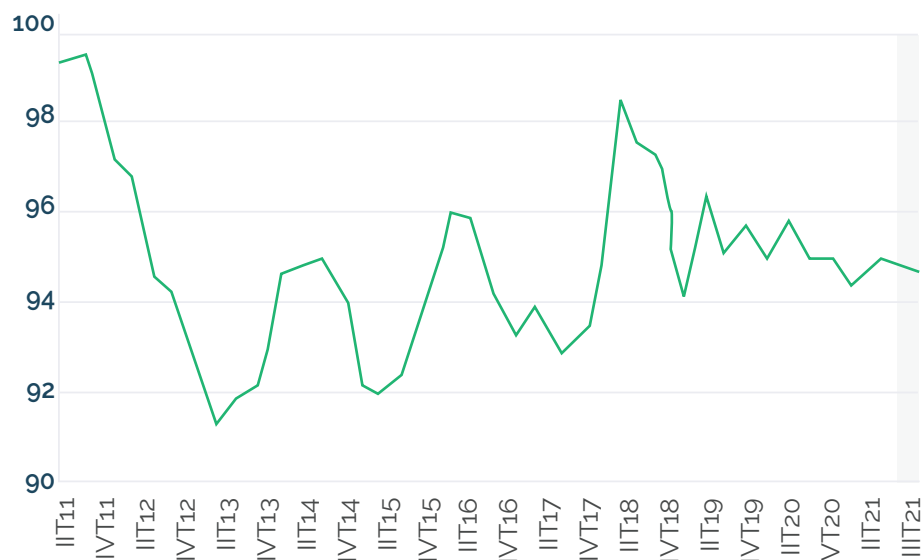
”



nacional. En este sentido, el porcentaje de facturas emitidas con retraso en pago descendió al 70,5%, un punto porcentual por debajo del dato registrado durante el segundo trimestre. De esta forma, la buena evolución de este indicador compensó el incremento del periodo medio de pago experimentado en el tercer trimestre.

Indicador Sintético CEPYME¹ de Morosidad Empresarial

(Base 100 = 4T10; trimestral)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE e Informa

La estabilización de la morosidad empresarial viene ocasionada por la consolidación de la recuperación de la economía española. Según la Contabilidad Nacional provisional del INE, el Producto Interior Bruto (PIB) registró un aumento del 2% en el tercer trimestre de 2021, alcanzando una tasa interanual equivalente al 2,7%. Pese al descenso de la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB, 15,8 puntos por debajo de la del trimestre anterior, la aportación de la demanda externa aumentó en un punto respecto al segundo trimestre. Este repunte de la demanda exterior se produce a pesar de los problemas actuales que golpean al comercio internacional: el encarecimiento de los fletes marítimos, los cuellos de botella en muchas cadenas de suministros y los problemas derivados de la falta de conductores para el transporte por carretera. Asimismo, tras el levantamiento de las medidas sanitarias en el anterior trimestre, se observa una estabilización del consumo durante el tercer trimestre del año. En este sentido, la demanda de los hogares cayó mínimamente, un 0,5% en términos trimestrales.

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.

“

La ratio de facturas con retraso en pago sobre el total de las emitidas desciende hasta el 70,5%, un punto menos que en el trimestre anterior.

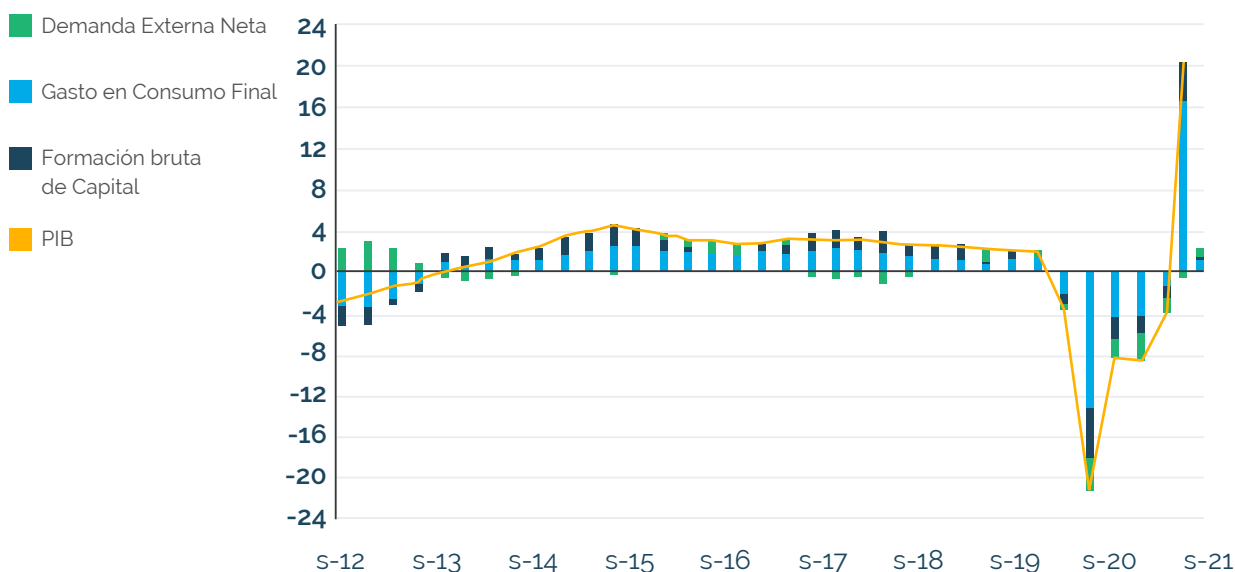
”

De esta forma, se consolida la confianza en la reactivación de la economía española. Así, el afianzamiento del crecimiento tuvo una incidencia positiva en el mercado laboral. Según datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), el número de ocupados aumentó en 359.300 personas durante el tercer trimestre de 2021, lo que se traduce en un incremento del 1,8% respecto al trimestre anterior. En términos desestacionalizados, la variación trimestral se situó en el 1,3%. Este tercer trimestre viene a reafirmar la recuperación económica tras los peores momentos de la pandemia, repercutiendo en la estabilización de la solvencia empresarial.



PIB y contribuciones

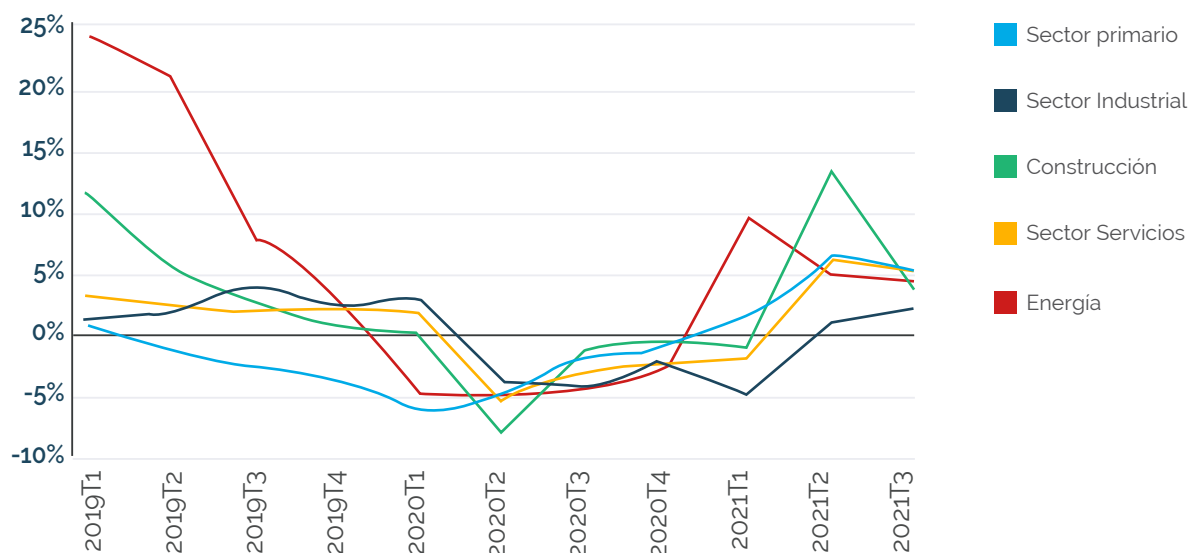
(% var. i.a. y contribuciones, 4T12-3T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE

Evolución del empleo por sector económico

(% var. i.a. ocupados, 1T19-3T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE (EPA, 3T21)



2.

ANÁLISIS TERRITORIAL DE LA MOROSIDAD

En el tercer trimestre de 2021, la Región de Murcia vuelve a posicionarse como la comunidad autónoma con el PMP más alto (95 días), siendo la única región -junto con Andalucía (90,4 días)- en superar la barrera de los noventa días de pago.

Las comunidades autónomas donde más se incrementó la morosidad empresarial en términos interanuales fueron Galicia (2,1 días), Comunidad de Madrid (1,8 días) y las Islas Canarias (1,8 días). Según las estadísticas regionales de la Comunidad de Madrid, la mejora de los índices de producción industrial - todavía por debajo de los registrados antes de la pandemia- se estanca durante el tercer trimestre de 2021 con un aumento en agosto del 0,2% interanual (-4,2% frente a agosto de 2019). Mientras, los indicadores de cifra de negocios, que ofrecen una perspectiva del estado de la demanda en la región, ofrecen señales más optimistas, con un avance interanual del 22,4% en agosto (y un 4,7% por encima de agosto de 2019). Queda por ver hasta qué punto una mejora en el consumo de la región se traslada al lado de la oferta, mejorando los indicadores de producción de las empresas.

El caso de Galicia es el inverso, pero muestra una divergencia con respecto al total nacional en términos de demanda. Según datos del Instituto Gallego de Estadística, en términos de producción industrial, la oferta empresarial gallega registra datos mejores que la media española (4,9% interanual en la región y un 3,6% en el caso de España); mientras que su índice de cifra de negocios se estanca y comienza a divergir de la media nacional (12,3% y 16,4%, respectivamente). Las razones detrás de esta divergencia son dos: en primer lugar, las exportaciones gallegas han caído durante el tercer trimestre de 2021, mientras que las españolas han continuado creciendo (en julio, por ejemplo, las ventas internacionales de Galicia decrecieron un -10,9% interanual, cuando en España aumentaban un 13,6%). En segundo lugar, la confianza del consumidor gallego sigue siendo negativa y queda por ver cómo ha afectado al gasto de los hogares durante el tercer trimestre, una vez se publiquen los datos.

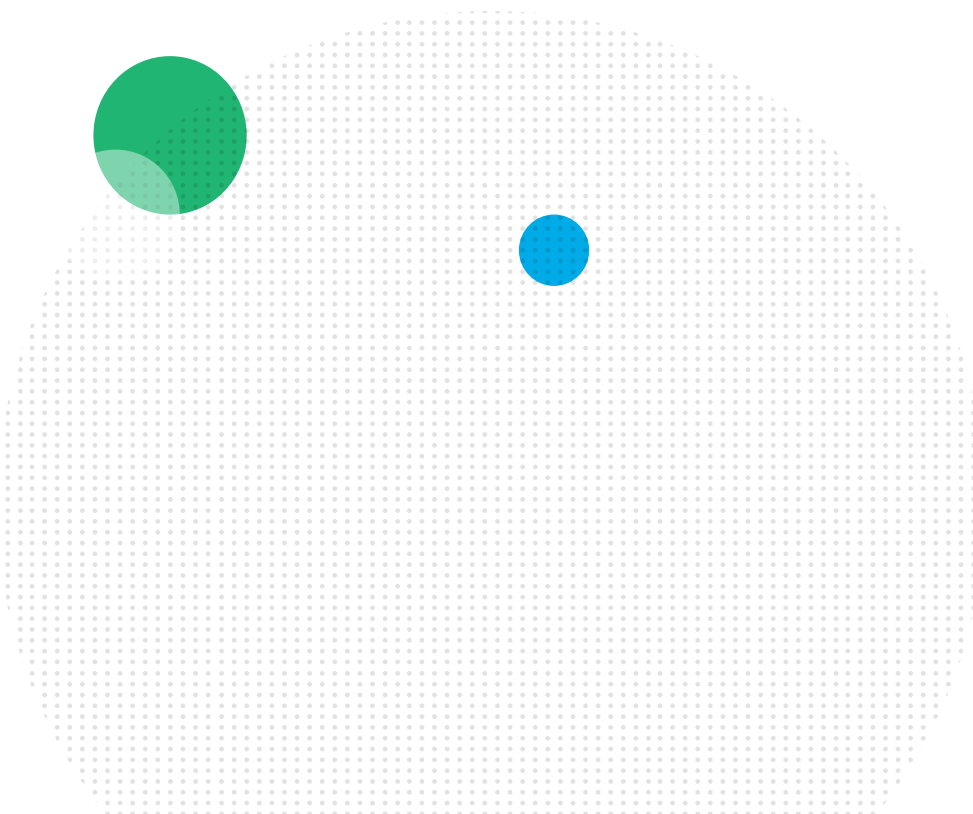
Por otro lado, Aragón (68 días), Castilla y León (74 días), Cataluña (74,3 días) y La Rioja (75 días) presentan los periodos medios de pago más ba-

jos; mientras que las regiones que mayor descenso exhiben son las Islas Baleares (-8,1 días), La Rioja (-7 días) y Extremadura (-6,2 días).

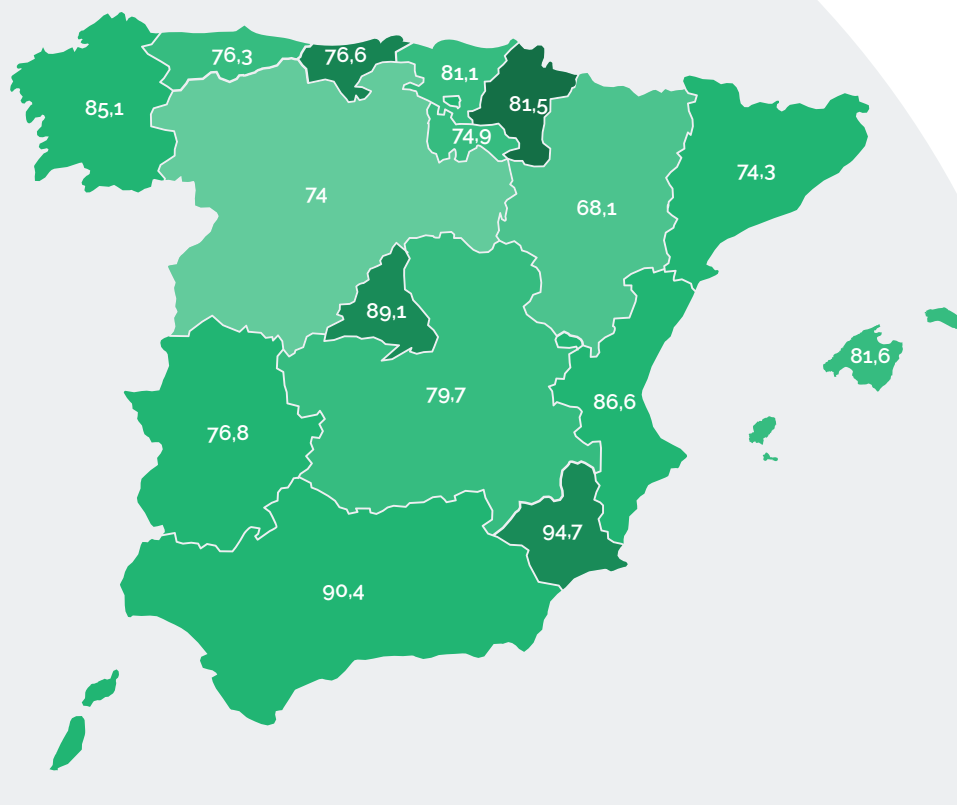
Aragón continúa siendo la región con el mejor PMP de nuestro país, a pesar de la ralentización de su Índice de Producción Industrial (IPI). Así, con agosto como último dato, el IPI aragonés se posiciona en 77,7, un 5,6% menos al registro del mismo mes el año anterior. Además, el dato a nivel nacional es de 83,8, lo que supone un incremento del 3,6% en el mismo periodo; con lo que en el segundo trimestre ha habido una divergencia entre la tendencia regional y la nacional. En términos de sectores, la producción de maquinaria y equipo, madera y corcho y muebles son los que registran los mayores incrementos en la región; mientras que las industrias extractivas, los materiales de transporte y la energía y agua son las actividades que peores datos consiguen este trimestre



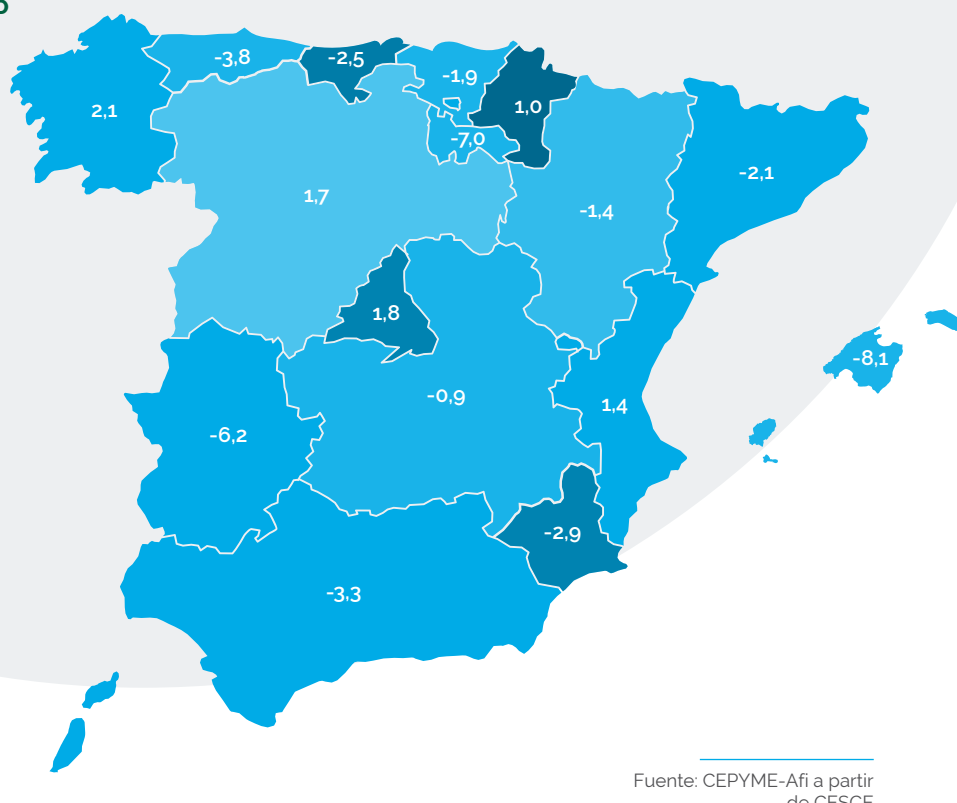
Las comunidades autónomas donde el PMP se incrementó en mayor medida fueron Galicia, Comunidad de Madrid y las Islas Canarias, mientras que los mayores descensos se registraron en las Islas Baleares, La Rioja y Extremadura.



**Periodos Medios de
Pago por regiones**
(días, 3T21)



**Variación de los PMP
por regiones**
(días, 3T20-3T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir
de CESCE



3.

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA MOROSIDAD

En términos de actividad económica, la construcción y promoción, junto al textil, continúan siendo los sectores con mayores retrasos en el pago, alcanzando los 103,3 y 99,6 días de PMP, respectivamente. El textil es precisamente el sector de actividad que presenta el mayor crecimiento interanual del PMP (3,5 días). Sin embargo, la construcción y promoción es uno de los sectores donde más ha caído el PMP (-2 días).

Este descenso viene explicado por el crecimiento intertrimestral del sector de la construcción, tras tres trimestres en retroceso. Con todo, el número de ocupados en el sector cayó en 31.000 personas durante el tercer trimestre, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA). Asimismo, el valor añadido bruto del sector descendió un 8,2% en términos interanuales, 19,9 puntos menos que durante el periodo anterior. Estos datos vienen a explicar tanto la caída sectorial del PMP, como la estabilización de su posición como el sector con la mayor mora en sus pagos.

Por otro lado, los sectores de distribución alimenticia y químico presentan los mejores resultados, con 67,6 y 76,8 días, respectivamente; mien-

Los sectores que presentan un mayor PMP continúan siendo construcción y promoción junto a textil. El sector de distribución alimentaria consolida su posición relativa como la actividad con menor PMP.



tras que son los sectores de plásticos y otros los que más ven disminuir sus PMP, en magnitudes cercanas a los 2,5 días. Cabe destacar que el sector de distribución alimenticia encadena un trimestre más un descenso en su PMP.

En este sentido, la crisis económica causada por la pandemia ha reafirmado la relevancia del sector agroalimentario, al igual que la importancia de sus cadenas de suministros. Según la Contabilidad Nacional, el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca creció durante 2020 un 8,9% anual. No obstante, durante el tercer trimestre el PIB del sector cayó un 5,5% respecto al segundo trimestre del año. Este descenso, pese a no haber afectado negativamente al PMP de la distribución alimentaria, sí que ha repercutido en el del sector agroalimentario, con un incremento de 2,6 días.

Asimismo, el Índice de Cifra de Negocios de la Industria química (exceptuando artículos de limpieza, perfumes y cosméticos) muestra una importante tendencia positiva. Este indicador ha aumentado a una tasa de crecimiento mensual constante del 4,3% entre diciembre del 2020 y julio de 2021. Por lo tanto, el bajo PMP del sector químico puede ser explicado por esta buena evolución de su cifra de negocios.

Periodos Medios de Pago por sector de actividad

(días; 3T en 2019, 2020 y 2021)

	3T19	3T20	3T21	VAR. 21-20
Otros	67,5	83,3	80,8	-2,5
Construcción y promoción	98,6	105,3	103,3	-2,0
Textil	98,8	96,1	99,6	3,5
Plásticos	86,7	84,0	81,6	-2,4
Siderometalurgia	84,6	82,5	81,3	-1,2
Maquinaria, Equipo Eléctrico y Electrónico	79,6	79,1	77,8	-1,3
Madera y Mueble	78,5	77,8	77,7	-0,1
Papel y Artes Gráficas	86,6	76,3	78,2	1,9
Químico	74,8	74,7	76,8	2,1
Agroalimentario	76,1	74,4	77,0	2,6
Distribución Alimenticia	73,3	69,0	67,6	-1,4
TOTAL	84,0	83,3	82,5	-0,8

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

4.

ANÁLISIS DE LA MOROSIDAD SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA DEUDORA

Durante el tercer trimestre de 2021, las diferencias entre los PMP de los diferentes tipos de empresas, clasificadas por su tamaño, continúan su estrechamiento. Las microempresas lideran el descenso interanual entre las pymes, alcanzando los 76,3 días de PMP, seguidas por las empresas de tamaño mediano (aquellas que cuentan con un número de trabajadores entre 50 y 249).

No obstante, las microempresas tardan, en promedio, 8,2 días más en pagar que las grandes, que presentan los retrasos en pagos más bajos. Asimismo, el PMP de las grandes empresas (aquellas con más de 250 trabajadores) creció en 4,2 días respecto al mismo trimestre de 2020. Este incremento da continuidad al crecimiento del PMP de las grandes empresas que se viene observando desde principios de 2018.

Periodos Medios de Pago por tamaño de empresa

(días; 3T en 2019, 2020 y 2021)

	3T19	3T20	3T21	VAR. 21-20
Micro 1-9	78,1	77,6	76,3	-1,3
Pequeña 10-49	84,4	84,2	83,6	-0,6
Mediana 50-249	86,5	85,5	84,4	-1,1
Grandes +250	69,8	63,9	68,1	4,2

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE



“ El PMP
de las grandes empresas
mantiene su tendencia negativa,
aumentando en 4,2 días
respecto al mismo trimestre del
año anterior. Por su parte, las
micro, pequeñas y medianas
empresas reducen sus PMP,
siendo el periodo medio de pago
de las microempresas el que
más cae. ”



5.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

Además del impacto de la morosidad sobre las cuentas de resultados del tejido empresarial español, también existe un coste financiero en tanto y cuando los montos facturados con demora en el pago podrían estar generando un retorno de mercado, en tipos de interés al acreedor comercial. Así, con datos de cierre del segundo trimestre de 2021 (últimos disponibles), la deuda comercial crece un 15,2% con respecto al mismo trimestre del año 2020. Asimismo, con el tipo de interés legal del dinero, situado en el 3% por el Banco de España, se han estimado los intereses de demora exigibles por retraso en el pago en 1.247 millones de euros, una cifra un 11,7% superior al nivel del segundo trimestre del año anterior.



Coste financiero de la morosidad

(millones de euros,

y % var. i.a.; 2T21-2T20)



	2T20	2T21	VAR 20-21
Deuda comercial	321.457	370.225	15,2%
Coste financiero de la deuda comercial	2.174	2.480	14,1%
Deuda comercial con retraso de pago	228.458	264.567	15,8%
Intereses de demora exigibles por retraso en el pago	1.117	1.247	11,7%
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 creció en el segundo trimestre de 2021, alcanzando el valor de 1.247 millones de euros (aumento del 11,7% interanual) como consecuencia del incremento del porcentaje de facturas en pago.



6.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para los próximos trimestres estarán marcadas por la corrección de los problemas de cobertura de vacantes de empleo, al igual que por la mejora de la productividad por hora trabajada.

Al igual que sucede en otras economías desarrolladas, como por ejemplo en EE UU, la cobertura de vacantes, a pesar de contar con un elevado volumen de personas desempleadas, es uno de los mayores riesgos para la recuperación de la actividad económica. Esto podría ser debido, entre otros factores, a la salida de trabajadores desde sectores afectados por las restricciones ligadas a la pandemia, que ahora demandan empleo, hacia aquellos otros más estables, aunque con baja demanda de empleo. En este sentido, el desequilibrio que refleja la relación entre la tasa de paro y las vacantes debería corregirse en un futuro, pudiendo ser impulsado por una mejora de la eficiencia del mercado de trabajo.

Por su parte, la recuperación más tardía de la actividad económica en comparación con la mejoría en los datos de ocupación o de las horas efectivas trabajadas (en el tercer trimestre aumentaron un 5,1%, lo que en términos de Contabilidad Nacional se traduce en un aumento interanual del 4,4%) esconde una realidad económica pospandemia mucho menos productiva de lo que era con anterioridad. Estas cifras se contraponen a la observación de otros países europeos, donde la recuperación de la economía no ha venido acompañada por un descenso de la productividad. Asimismo, se espera que el impulso de los fondos europeos (NGEU), especialmente a partir de 2022, revierta esta situación.

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

www.cepyme.es/observatorio-morosidad

