



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**SEGUNDO 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 descenso de la morosidad empresarial durante el segundo trimestre de 2021 estuvo motivado por la **caída del Periodo Medio de Pago (PMP) en siete días, alcanzando los 81 días de media**, tras marcar un máximo histórico el trimestre anterior.

2

El porcentaje de facturas emitidas que están retrasadas en el pago permaneció en el **68,7%**.

3

Las comunidades autónomas que sufrieron un mayor incremento interanual de la morosidad empresarial fueron la **Comunidad Valenciana, la Comunidad de Madrid y Extremadura**, mientras que Aragón, Castilla y León y Cataluña presentaron los datos de PMP más bajos de toda España.

4

Las actividades donde más se incrementó la morosidad empresarial son las **incluidas en el sector papel y artes gráficas**, cuyas empresas tardan de media 1,7 días más en el pago de facturas, respecto al mismo trimestre de 2020. Por su parte, los sectores de plásticos y distribución alimenticia mejoraron su posición relativa en un mayor grado, tras caer entre cuatro y siete días sus PMP.

5

Respecto a la variable de tamaño empresarial, **las microempresas continúan presentando el mayor PMP**, aunque descendió en dos días respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta forma, y con el aumento del PMP de las grandes empresas en 7 días, **la brecha entre los diferentes tipos de empresas se redujo durante el segundo trimestre del año**.

6

El coste financiero de la morosidad empresarial creció en el **primer trimestre de 2021 hasta los 1.471 millones de euros** (aumento del 3,5% con respecto al mismo trimestre del 2020).

OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

SEGUNDO TRIMESTRE
2021





ÍNDICE



1. La morosidad empresarial durante el trimestre	06
2. Análisis territorial de la morosidad	10
3. Análisis sectorial de la morosidad	12
4. Análisis de la morosidad según el tamaño de la empresa deudora	14
5. Coste financiero de la morosidad	16
6. Perspectivas	18

1.

LA MOROSIDAD EMPRESARIAL DURANTE EL TRIMESTRE

La morosidad empresarial descendió durante el segundo trimestre de 2021. Así lo recoge el Indicador Sintético CEPYME de Morosidad Empresarial (ISME), que mide las fluctuaciones coyunturales de los retrasos en pago en nuestro país. De este modo, entre abril y junio de este año, el ISME descendió en 3,8 puntos porcentuales en comparación con el trimestre anterior, y en 2,4 puntos porcentuales respecto del mismo periodo de 2020. Concretamente, el Periodo Medio de Pago (PMP) general de las empresas españolas alcanzó los 81 días, un descenso de casi siete días en comparación con el periodo anterior, cuando se registró el peor primer trimestre de los últimos años.

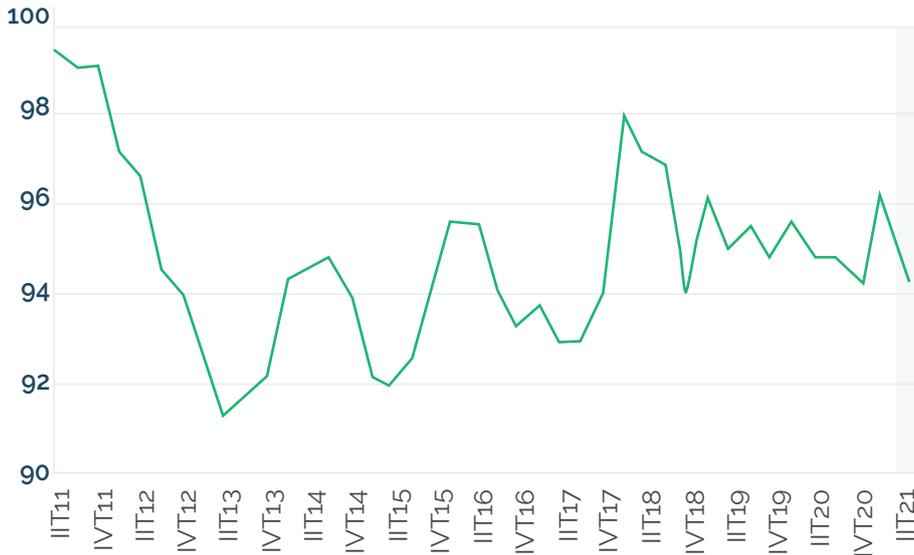
“ El descenso de la morosidad empresarial durante el IIT2021 vino provocado por la normalización del PMP desde uno de los máximos de los últimos años, alcanzando los 81 días de media ”



A pesar de este descenso en la intensidad de la morosidad empresarial, medida a través de los días de pago, la prevalencia de los retrasos en las cadenas de pago del tejido productivo nacional permaneció constante. Así, el porcentaje de facturas emitidas con retraso en pago se mantuvo en 68,7%, el mismo dato registrado durante el primer trimestre.

Indicador Sintético CEPYME¹ de Morosidad Empresarial

(Base 100 = 4T10; trimestral)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE e Informa

Esta caída de la morosidad empresarial viene causada por la mejora del entorno macroeconómico. Según la Contabilidad Nacional provisional del INE, el Producto Interior Bruto (PIB) registró un aumento del 2,8% en el segundo trimestre de 2021, alcanzando una tasa interanual equivalente al 19,8%. La demanda nacional fue el principal motor de la mejora del panorama económico, cuya contribución al crecimiento interanual del PIB fue de 20,3 puntos. Ante el levantamiento progresivo de las medidas para combatir la crisis sanitaria durante el segundo trimestre de 2021, el consumo de los hogares españoles reaccionó positivamente e inició su camino hacia la recuperación. En este sentido, el consumo de los hogares fue impulsado por el crecimiento de la remuneración de los asalariados, que en el segundo trimestre se incrementó en 20,8 puntos respecto al trimestre anterior, situando la tasa de variación interanual en 18%.

La ratio de facturas con retraso en pago sobre el total de las emitidas permanece constante en el 68,7%, el mismo dato que en el trimestre anterior.

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 permanece constante en el 68,7%, el mismo dato que en el trimestre anterior.

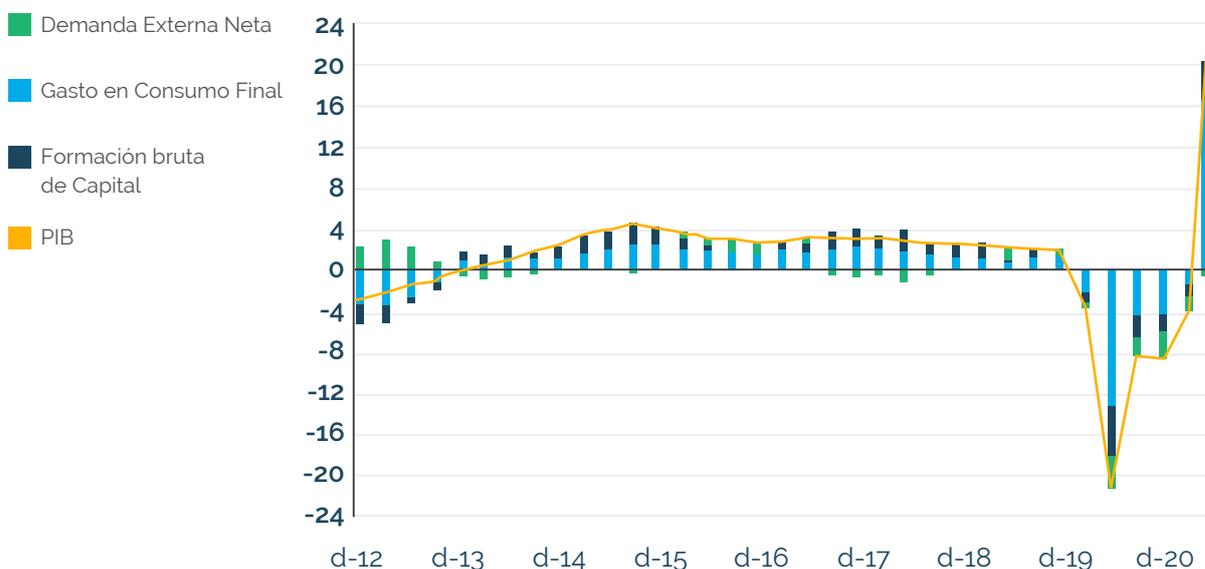


De esta forma, la aportación de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB se situó en niveles positivos por primera vez desde el inicio de la pandemia, dando cuenta de la mayor confianza y propensión al gasto de los hogares españoles. Esta mejora en el lado de la demanda tuvo un impacto positivo en el mercado laboral. Según datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), el número de ocupados aumentó en 464.900 personas durante el segundo trimestre de 2021, lo que supuso un crecimiento del 2,42% respecto al trimestre anterior y del 0,82% en términos desestacionalizados. Por consiguiente, la perceptible recuperación del dinamismo económico, tanto del lado de la demanda, como de la oferta, ha conllevado una mejoría en la solvencia empresarial, fortaleciendo la cadena de pagos.



PIB y contribuciones

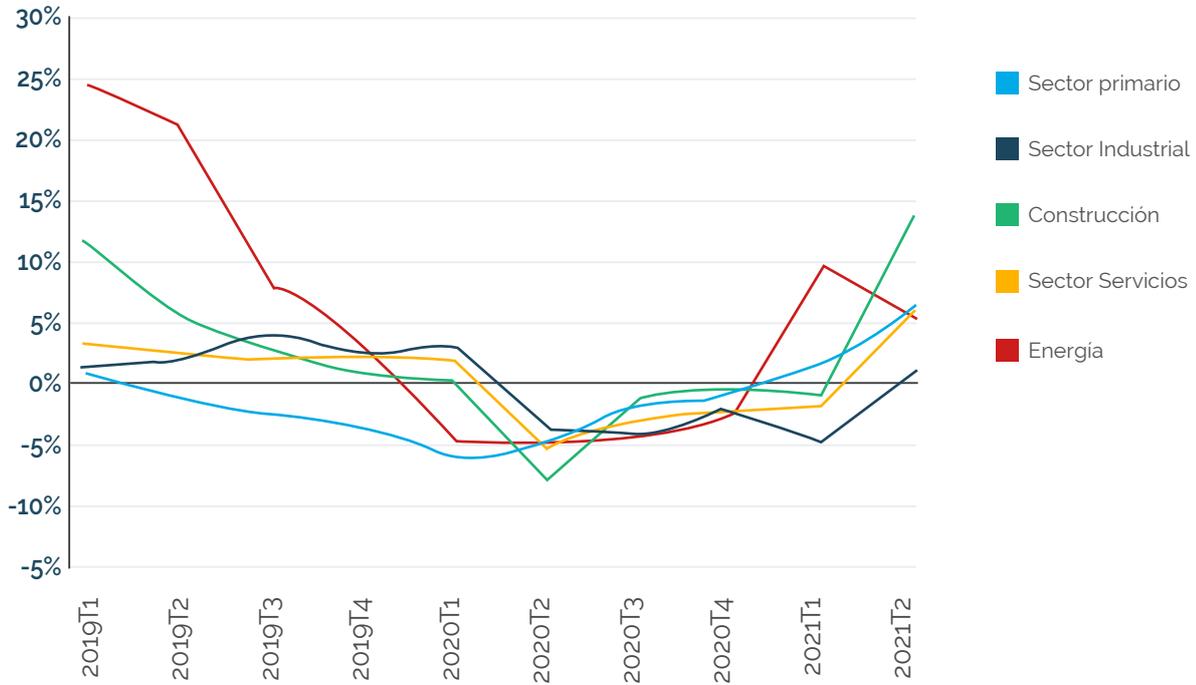
(% var. i.a. y contribuciones, 4T12-2T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE

Evolución del empleo por sector económico

(% var. i.a. ocupados, 1T19-2T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE (EPA, 2T21)



2.

ANÁLISIS TERRITORIAL DE LA MOROSIDAD

Las comunidades autónomas donde más se incrementó la morosidad empresarial -en términos interanuales- fueron la Comunidad Valenciana (+2,3 días), Comunidad de Madrid (+1,8 días), y Extremadura (+1,7 días). Aunque el aumento en la Región de Murcia ha sido menor (+0,5 días), la comunidad autónoma se posicionó como la región con el mayor PMP del conjunto nacional, alcanzando los 96 días, además de ser la única comunidad que supera la barrera de los 90 días.

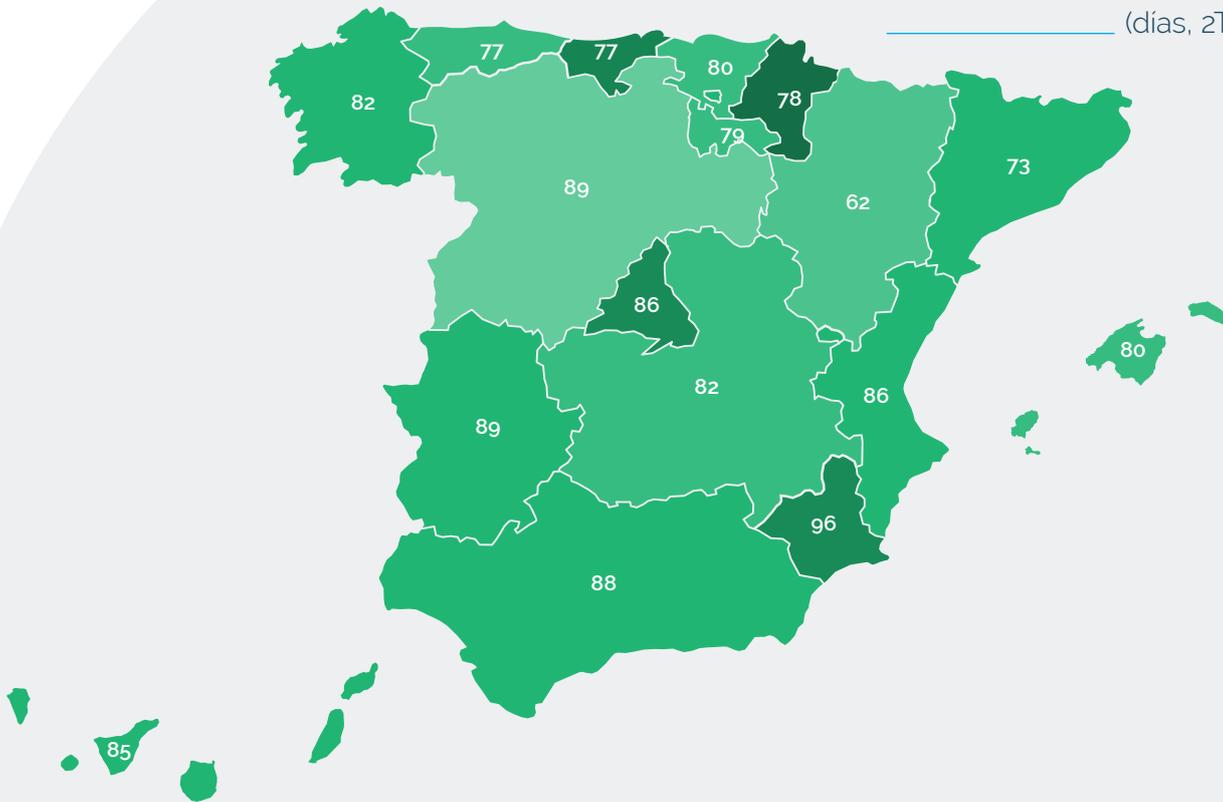
En la Región de Murcia, los índices de producción industrial, de servicios y de ventas de comercio minorista muestran crecimientos significativamente por debajo de la media española, sugiriendo una posible divergencia en la velocidad de recuperación para los próximos meses. Además, mientras que el resto de España continúa apostando por las exportaciones como vector de crecimiento económico, las ventas de productos murcianos al exterior crecieron, entre enero y mayo de 2021, un 16,4%, diez puntos porcentuales por debajo de la media nacional.

Por otro lado, Aragón (62 días), Castilla y León (69 días) y Cataluña (73 días) presentan los datos de PMP más bajos, en línea con lo observado durante el conjunto del año 2020. Además, estas comunidades reducen su periodo de pago en magnitudes de entre seis y nueve días, lo que contribuye a ampliar las brechas de demora entre las regiones españolas. Las regiones que mayores descensos presentan son Ceuta y Melilla (-12,4 días), las Islas Baleares (-12 días), y Aragón (-9,6 días).

Aragón, que históricamente ha sido una de las regiones con mejores PMP en nuestro país, se posiciona como una de las que más han mejorado este trimestre. Cabe resaltar que el Índice de Producción Industrial (IPI) da continuidad a su buena tendencia, muy por encima de la media española (57,8% de crecimiento anual en la región, frente a un 50,3% a nivel nacional, con datos hasta abril). Concretamente, el sector económico que mejores cifras ha conseguido son los bienes de equipo, donde está incluida la industria de la automoción.

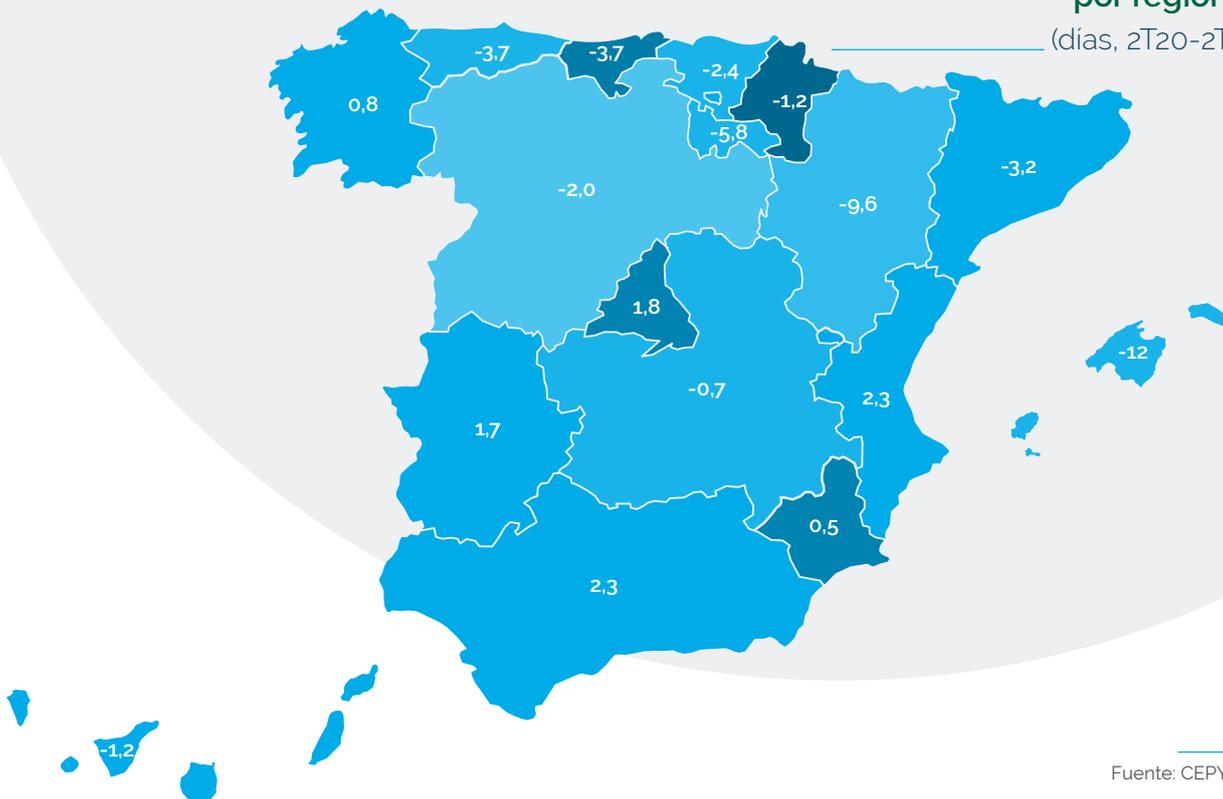
Periodos Medios de Pago por regiones

(días, 2T21)



Variación de los PMP por regiones

(días, 2T20-2T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

3.

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA MOROSIDAD

En términos de actividad económica, la construcción y promoción y el textil se posicionan como los sectores con mayores retrasos en el pago, alcanzando los 101,5 y 88,3 días de periodos medios de pago, respectivamente. El único aumento significativo lo presenta el sector papel y artes gráficas (+1,7 días).

A pesar de que la industria creció suavemente, la inversión en capital fijo (especialmente en el sector de la construcción) no se recupera de la caída del primer trimestre, y encadena ya tres trimestres consecutivos en retroceso. Además, cabe destacar la divergencia de los datos de actividad en el sector con las estadísticas de empleo, que mostraban una fuerte creación de puestos de trabajo en el segundo trimestre y que sugerían una reactivación del sector tras las dificultades del trimestre pasado.

Por otro lado, los sectores de distribución alimenticia y agroalimentario presentan los mejores resultados, con 64,9 y 72,5 días, respectivamente, mientras que son los sectores de plásticos y de distribución alimenticia

“ Los sectores con mayor PMP son construcción y promoción junto a textil. Los sectores de distribución alimentaria y agroalimentario consolidan su posición relativa como los sectores con menor PMP ”



los que más reducen sus PMP, en magnitudes cercanas a los 6 días. De manera generalizada, los sectores manufactureros están mostrando una resiliencia importante a la crisis sanitaria.

En este sentido, el sector agroalimentario es una de las actividades económicas que menos se ha visto afectada por la crisis económica causada por la pandemia. Según la Contabilidad Nacional, el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca creció durante 2020 un 8,9% anual. Pese a la caída del PIB sectorial en un 10,1% interanual durante el segundo trimestre de 2021, el Índice de Cifra de Negocios de la industria alimentaria sigue mostrando una notable recuperación, según datos del INE. Por ende, la fortaleza del sector ha arrastrado a otras ramas de la cadena de valor.

De la misma manera, el Índice de Cifra de Negocios para el sector de fabricación de productos de caucho y plásticos muestra una importante tendencia positiva, llegando a alcanzar en mayo de 2021 un valor un 18% superior a la facturación conseguida en el mismo mes del año 2015.

Periodos Medios de Pago por sector de actividad

(días; 2T en 2019, 2020 y 2021)

	2T19	2T20	2T21	VAR. 21-20
Otros	73,6	81,3	81,5	0,2
Construcción y promoción	96,5	105,0	101,1	-3,9
Textil	89,0	87,9	88,3	0,4
Plásticos	89,8	91,6	84,3	-7,3
Siderometalurgia	84,3	81,5	81,9	0,4
Maquinaria, Equipo Eléctrico y Electrónico	81,2	78,4	77,8	-0,6
Madera y Mueble	80,2	78,9	76,2	-2,7
Papel y Artes Gráficas	87,0	76,5	78,2	1,7
Químico	73,8	74,1	74,1	0,0
Agroalimentario	77,0	72,9	72,5	-0,4
Distribución Alimenticia	72,2	69,1	64,9	-4,2
TOTAL	83,2	82,3	81,0	-1,3

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

4.

ANÁLISIS DE LA MOROSIDAD SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA DEUDORA

En términos de tamaño empresarial, las brechas registradas entre los diferentes tipos de empresas se redujeron durante el segundo trimestre del 2021. Las microempresas encabezan el descenso interanual entre las pymes, alcanzando los 75,8 días de PMP, si bien tardan en pagar, en promedio, 2,4 días más que las grandes.

Asimismo, las grandes empresas (aquellas con más de 250 trabajadores) incrementan su plazo medio de pago en 7,3 días, uno de los crecimientos más pronunciados en la serie histórica, manteniendo la tendencia creciente que se venía observando desde principios de 2018.

Periodos Medios de Pago por tamaño de empresa

(días; 2T en 2019, 2020 y 2021)

	2T19	2T20	2T21	VAR. 21-20
Micro 1-9	76,4	77,8	75,8	-2,0
Pequeña 10-49	82,9	81,9	81,3	-0,6
Mediana 50-249	87,6	85,8	84,0	-1,8
Grandes +250	73,0	66,1	73,4	7,3

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE



“ Atendiendo a la variable de tamaño empresarial, las grandes empresas empeoran su PMP en 7,3 días interanuales. Las pequeñas empresas apenas experimentan cambios mientras que las micro y las medianas empresas experimentan una caída en sus PMP cercana a los 2 días en interanual ”

5.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

En relación con el impacto agregado de la morosidad, el cálculo del coste de oportunidad que conlleva la demora en el pago se basa en la cuantificación del valor financiero correspondiente a los intereses de demora exigibles por el retraso del pago. Con datos de cierre del primer trimestre de 2021 (últimos disponibles), la deuda comercial crece un 0,3% 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 1.472 millones de euros, una cifra un 3,5% por encima del nivel del primer trimestre del año anterior, y el tercer dato más alto desde 2013, cuando el coste financiero alcanzaba casi 2.000 millones de euros (estando los tipos de interés un punto porcentual por encima de los niveles actuales).



Coste financiero de la morosidad

(millones de euros,

y % var. i.a.; 1T21-1T20)



	1T20	1T21	VAR 20-21
Deuda comercial	350.547	351.610	0,3%
Coste financiero de la deuda comercial	2.510	2.537	1,1%
Deuda comercial con retraso de pago	239.420	241.577	0,9%
Intereses de demora exigibles por retraso en el pago	1.422	1.472	3,5%
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 primer trimestre de 2021, alcanzando el valor de 1.472 millones de euros (aumento del 3,5% interanual) como consecuencia del incremento del retraso medio de pago



6.

PERSPECTIVAS

De esta forma, las perspectivas para el tercer trimestre de 2021 están marcadas por el previsible descenso del riesgo sanitario y su impacto en la confianza de los agentes. Por un lado, la buena marcha del proceso de vacunación, una vez desvanecidos los problemas de suministro, está permitiendo un sólido rebote de la actividad económica a medida que el riesgo sanitario disminuye. Por consiguiente, la confianza de los agentes (en particular de los consumidores), en línea con lo observado durante el segundo trimestre de 2021, desembocará previsiblemente en un impulso del consumo privado, permitiendo así avanzar en la senda de la recuperación económica. Sin embargo, las incógnitas actuales relacionadas con la variante Delta de la Covid-19 impiden disipar, en su totalidad, la incertidumbre ligada a la pandemia, principalmente concentrada en el sector servicios ante potenciales restricciones. Con todo, la evolución de la morosidad seguirá intrínsecamente unida a la reactivación de la economía española.

Por otro lado, ante la finalización de los ERTE el 30 de septiembre de 2021, a expensas de un acuerdo para su prórroga, y la previsible retirada paulatina del apoyo público a las empresas -flujo de crédito garantizado-, la evolución de la morosidad empresarial podría sufrir un repunte importante en los próximos meses.

Aún así, cabe destacar la buena evolución en el plano empresarial y es que, durante el segundo trimestre de 2021, la industria prosiguió con su mejora y el sector servicios –el más damnificado por la pandemia– se sumó a la senda de la recuperación, propiciando un crecimiento trimestral del PIB del 2,8%. Asimismo, se espera que durante la recta final de año se empiece a materializar el impacto de los fondos europeos (NGEU), proporcionando un impulso a la actividad, convirtiéndose en un aspecto clave para revitalizar y afianzar el futuro del tejido productivo español y fortalecer así la cadena de pagos.

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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

