



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**CUARTO TRIMESTRE
2021**



Observatorio de Morosidad

Edición Febrero 2022

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 caída de la morosidad empresarial durante el cuarto trimestre de 2021 estuvo motivada tanto por la **caída del Periodo Medio de Pago (PMP), que disminuyó hasta los 81,4 días**, como por el **descenso del porcentaje de facturas emitidas con retrasos en pago, el 69,7% del total**.

2

Aragón, La Rioja y Castilla y León fueron las comunidades autónomas que experimentaron un mayor aumento de sus PMP, mientras que Cataluña, Cantabria y Aragón se posicionan como las regiones en España con un menor PMP.

3

Las actividades de construcción y promoción, así como el textil continúan posicionándose como los sectores con un mayor PMP, pese a caer 7,7 y 0,7 días en términos interanuales, respectivamente.

4

Respecto a la variable de tamaño empresarial, **continúa la reducción de la brecha del PMP entre los distintos tipos de empresas**. De esta manera, el PMP de las grandes empresas ha aumentado 5,3 días en términos interanuales hasta alcanzar los 73,9 días y tanto pequeñas como medianas empresas cierran el cuarto trimestre de 2021 con un PMP cercano a los 82 días

5

El coste de oportunidad financiero de la morosidad empresarial alcanzó los **1.411 millones de euros durante el tercer trimestre de 2021**, lo que supone un **aumento interanual del 15,8%**.


OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

CUARTO TRIMESTRE
2021

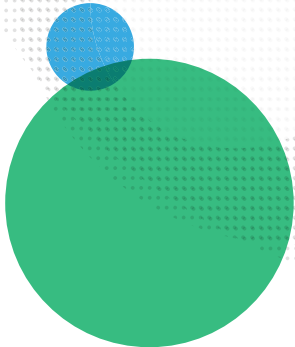




ÍNDICE



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 en España se ha reducido durante el cuarto trimestre de 2021. El Indicador Sintético CEPYME de Morosidad Empresarial (ISME), que mide las fluctuaciones en los retrasos en pago en nuestro país, descendió 1,4 puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 2021 respecto del trimestre anterior. En términos interanuales, el ISME cayó hasta 0,9 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año 2020. La caída viene explicada por el descenso del Periodo Medio de Pago (PMP) de las empresas españolas, que se situó en 81,4 días, el valor más bajo de la serie histórica en los últimos tres años.

“

La morosidad empresarial cae al nivel más bajo desde el cuarto trimestre de 2018, empujada por el descenso del PMP hasta los 81,4 días de media

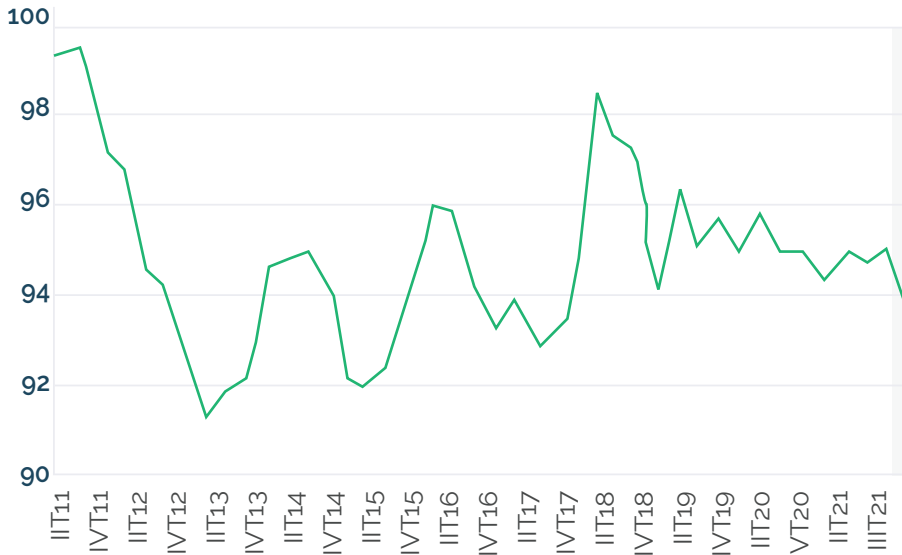
”



Al mismo tiempo, la caída en la intensidad de la morosidad empresarial, medida a través de los días de pago, también se vio beneficiada por la buena evolución de las cadenas de pago en el tejido productivo nacional. Así, el porcentaje de facturas emitidas con retraso en pago sobre el total fue del 69,7%, lo que supone una bajada de 0,8 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior.

Indicador Sintético CEPYME¹ de Morosidad Empresarial

(Base 100 = 4T10; trimestral)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE e Informa

La consolidación de la recuperación de la economía española ha influido positivamente en la caída de la morosidad empresarial experimentada durante el cuarto trimestre de 2021. Según los datos provisionales de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el Producto Interior Bruto (PIB) registró un crecimiento del 2% durante el cuarto trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior, lo que se tradujo en un crecimiento interanual del 5,2%. El principal motor de crecimiento del PIB en términos interanuales fue la demanda nacional, cuya aportación fue de 3,6 puntos porcentuales (+1,1 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre de 2021). Este crecimiento de la demanda nacional se explica principalmente por el fuerte ascenso de las inversiones, que aumentó un 9,6% en términos interanuales. Asimismo, y a pesar de los problemas actuales que siguen golpeando al comercio internacional, la demanda externa también contribuyó positivamente a la recuperación económica, con una aportación al crecimiento del PIB de 1,7 puntos porcentuales (+0,8 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre de 2021).

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 disminuyó 0,8 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar el 69,7%.

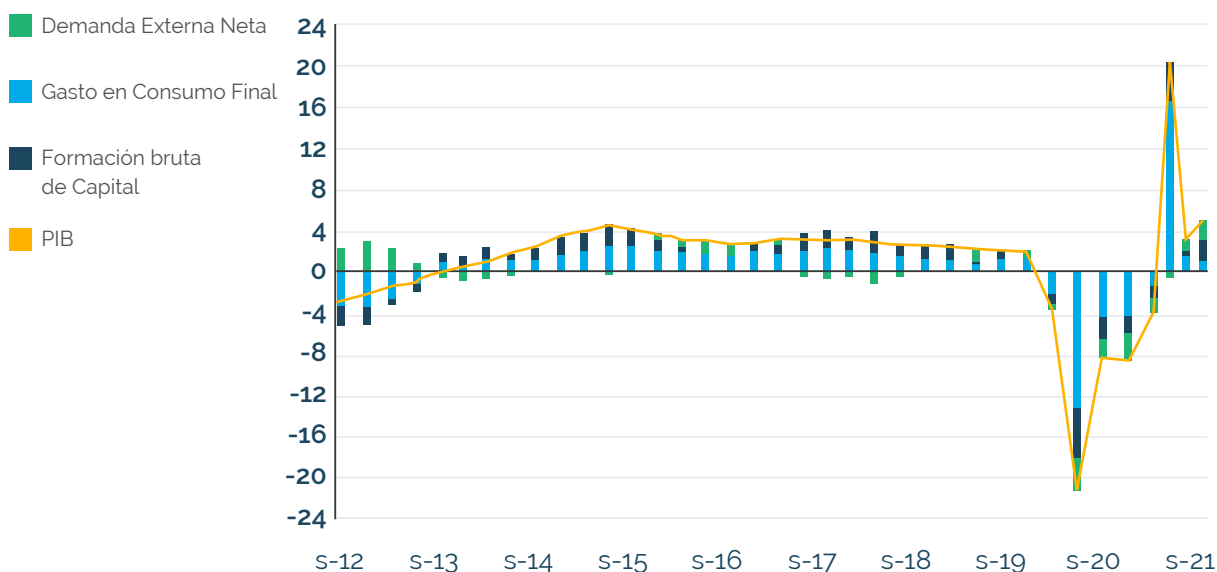


Los efectos positivos de la reactivación económica se han plasmado también en el mercado laboral español. Según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el cuarto trimestre de 2021 el número de ocupados creció en 153.900 personas, por lo que el mercado laboral español cerró 2021 con un total de 20.185.000 ocupados. En términos desestacionalizados, la variación trimestral de la ocupación creció más de un 1,2%. El hecho de que todos los sectores económicos contribuyesen positivamente a la creación de empleo reafirma la solidez de la recuperación económica del país y permite intuir el fortalecimiento de la solvencia empresarial.



PIB y contribuciones

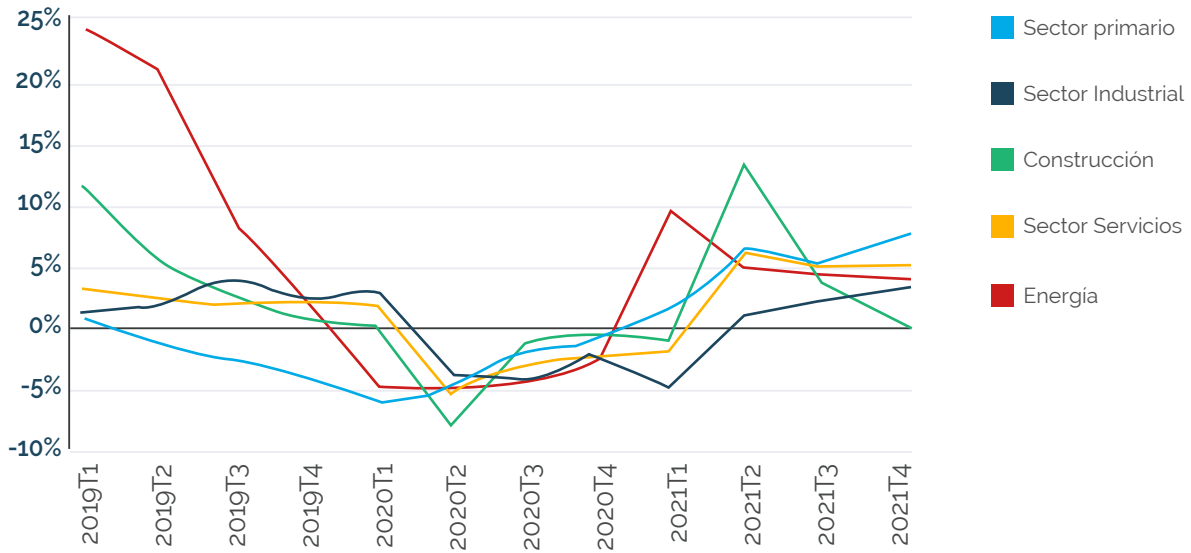
(% var. i.a. y contribuciones, 4T12-4T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE

Evolución del empleo por sector económico

(% var. i.a. ocupados, 1T19-4T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE (EPA, 4T21)



2.

ANÁLISIS TERRITORIAL DE LA MOROSIDAD

La Región de Murcia vuelve a posicionarse, durante el cuarto trimestre de 2021, como la comunidad autónoma con el mayor PMP, que se sitúa en 93,3 días, lo que la convierte en la única comunidad autónoma con un PMP superior a la 'barrera' de los 90 días de pago. No obstante, la comunidad murciana ha experimentado una caída de 2,3 días en su PMP respecto al trimestre anterior.

Las comunidades autónomas que experimentaron un mayor incremento interanual de la morosidad empresarial durante el cuarto trimestre de 2021 fueron Aragón (+3,2 días), La Rioja (+2,8 días) y Castilla y León (+1,7 días).

El aumento interanual del PMP en Aragón, pese a ser la región con el menor PMP del conjunto del territorio nacional (67,7 días), puede explicarse parcialmente por el mal desempeño del Índice de Producción Industrial (IPI) de la región en el último mes del cuarto trimestre. En este sentido, durante el mes de diciembre, el IPI de Aragón cayó un 3,6% respecto al año anterior, mientras que el nacional creció un 2,7%. No obstante, la evolución durante el último mes de 2021 del Índice de Cifra de



Negocios Empresarial (ICNE) de Aragón, que ofrece una perspectiva del estado de la demanda en la región, muestra un crecimiento interanual del 7,4% (1,2 puntos porcentuales por encima de la media nacional); por lo que todo parece indicar que la fortaleza de la demanda ha sido insuficiente para contrarrestar los indicadores de oferta, lo que ha derivado en un aumento del PMP interanual en la región.

En lo que respecta a comunidades como La Rioja y Castilla y León, se ha observado una dinámica muy similar a la analizada para el caso de Aragón. Por un lado, la demanda regional en el cuarto trimestre de 2021, aproximada a través del ICNE, ha ofrecido señales muy optimistas en ambas comunidades (+9,3% interanual en La Rioja; +6,4% en Castilla y León). Sin embargo, estos datos no han sido suficientes para compensar la caída de la oferta industrial, medida gracias al IPI, en ambas comunidades durante el cuarto trimestre (-4,6% interanual en La Rioja; -7,6% en Castilla y León).

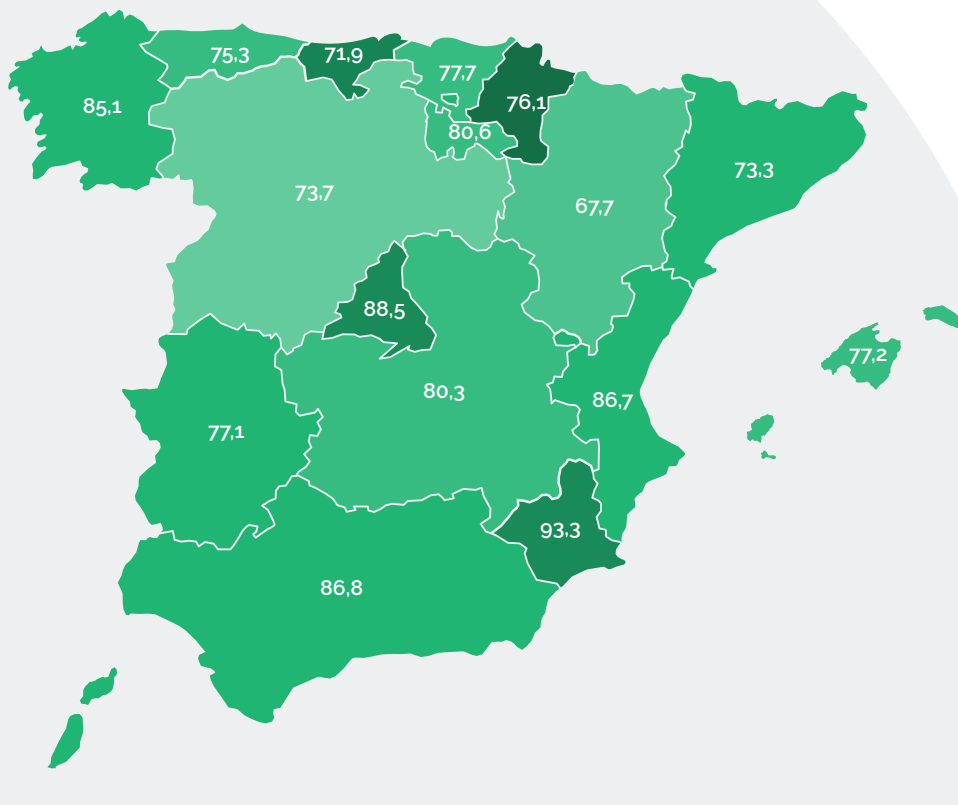
En términos absolutos, Aragón (67,7 días), Cantabria (71,9 días) y Cataluña (73,3 días) son las comunidades autónomas que presentan los PMP más bajos. Asimismo, las regiones que han experimentado un mayor descenso interanual de sus PMP han sido las Islas Baleares (-13,2 días), Cantabria (-7,8 días) y País Vasco (-4,2 días).



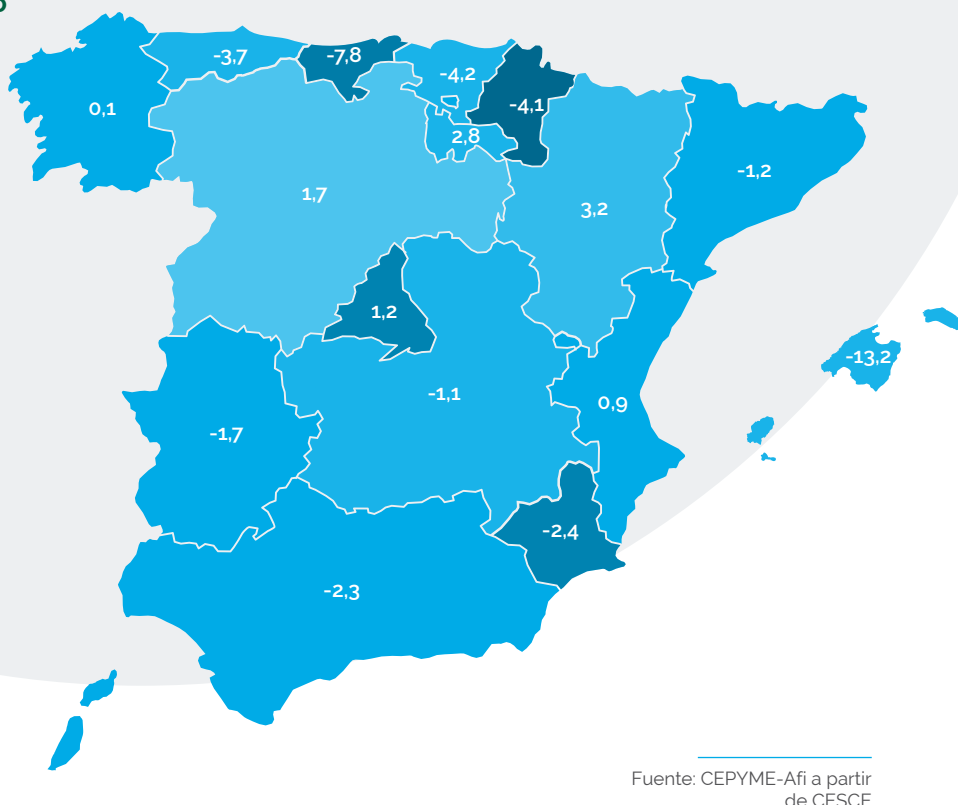
Aragón, La Rioja y Castilla León son las comunidades autónomas que han experimentado un mayor crecimiento de sus PMP, mientras que los descensos más intensos se localizan en las Islas Baleares, Cantabria y País Vasco.



Periodos Medios de Pago por regiones
(días, 4T21)



Variación de los PMP por regiones
(días, 4T20-4T21)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE



3.

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA MOROSIDAD

Durante el cuarto trimestre de 2021, la construcción y promoción, junto al textil, volvieron a situarse como los dos sectores con mayores retrasos en el pago, alcanzando los 97,7 y 89,5 días, respectivamente. Sin embargo, los PMP de ambos sectores han experimentado una caída interanual de 0,7 días en el caso del textil y de hasta 7,7 días en el caso de la construcción y promoción. Asimismo, los sectores de madera y mueble y de maquinaria, equipo eléctrico y electrónico son los que más disminuyen sus PMP, en magnitudes cercanas a los 2,2 días.

La mejora en el PMP de la construcción se ha reflejado, a su vez, en el crecimiento del empleo en el sector, con más de 5.000 nuevos ocupados (+0,4% interanual). Sin embargo, la caída del 5% interanual del valor añadido del sector en el último trimestre de 2021 sigue condicionando su posición como la actividad con mayor mora a la hora de realizar sus pagos.

Por otro lado, los sectores de distribución alimenticia y químico han consolidado sus posiciones como las actividades con menores retrasos en

Sectores como la construcción y promoción y el textil siguen manteniendo los PMP más elevados. El sector de distribución alimenticia se mantiene como la actividad con el menor PMP.



el pago. Así, los PMP de ambos sectores se situaron, en el último trimestre del año, en los 68,3 y 77,4 días, respectivamente, pese a la subida interanual experimentada (1,4 días para la distribución alimenticia y 2,8 en el caso del sector químico).

En este sentido, el sector agroalimentario ha sido una de las actividades económicas que menos se ha visto afectada por la crisis económica generada por la pandemia, lo que ha afianzado su importancia relativa dentro del tejido productivo nacional. Según la Contabilidad Nacional, el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca creció durante 2020 un 4,3% anual. Sin embargo, para este 2021, el sector no ha sido capaz de repetir los resultados tan positivos del pasado año, cayendo el PIB sectorial en un 4,3% interanual durante el último trimestre del año, lo que parece haber afectado negativamente al PMP de distribución alimentaria.

Periodos Medios de Pago por sector de actividad

(días; 4T en 2019, 2020 y 2021)



	4T19	4T20	4T21	VAR. 21-20
Construcción y promoción	99,4	105,4	97,7	-7,7
Textil	89,9	90,2	89,5	-0,7
Papel y Artes Gráficas	83,3	76,6	75,4	-1,2
Maquinaria, Equipo Eléctrico y Electrónico	80,7	80,4	78,4	-2,0
Siderometalurgia	82,9	81,2	79,8	-1,4
Agroalimentario	78,4	74,8	83,9	9,1
Otros	74,5	80,3	80,3	0,0
Plásticos	84,6	83,4	82,4	-1,0
Madera y Mueble	78,3	77,4	75,2	-2,2
Químico	74,1	74,6	77,4	2,8
Distribución Alimenticia	74,9	66,9	68,3	1,4
TOTAL	84,0	82,2	81,4	-0,8

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

4.

ANÁLISIS DE LA MOROSIDAD SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA DEUDORA

Las diferencias entre los PMP de los distintos tipos de empresas en función del tamaño se han reducido en el cuarto trimestre de 2021. En esta ocasión, son las pequeñas y medianas empresas quienes lideran la caída del PMP, situándose los retrasos medios en 82,1 y 82,2 días, respectivamente.

Por su parte, las microempresas han visto como su PMP se ha incrementado en 2,4 días en términos interanuales hasta alcanzar un PMP de 78,4 días. Sin embargo, aunque en términos promedio las microempresas tardan 4,6 días más en pagar que las grandes empresas, esta diferencia se ha reducido en 4,1 días en este último trimestre.

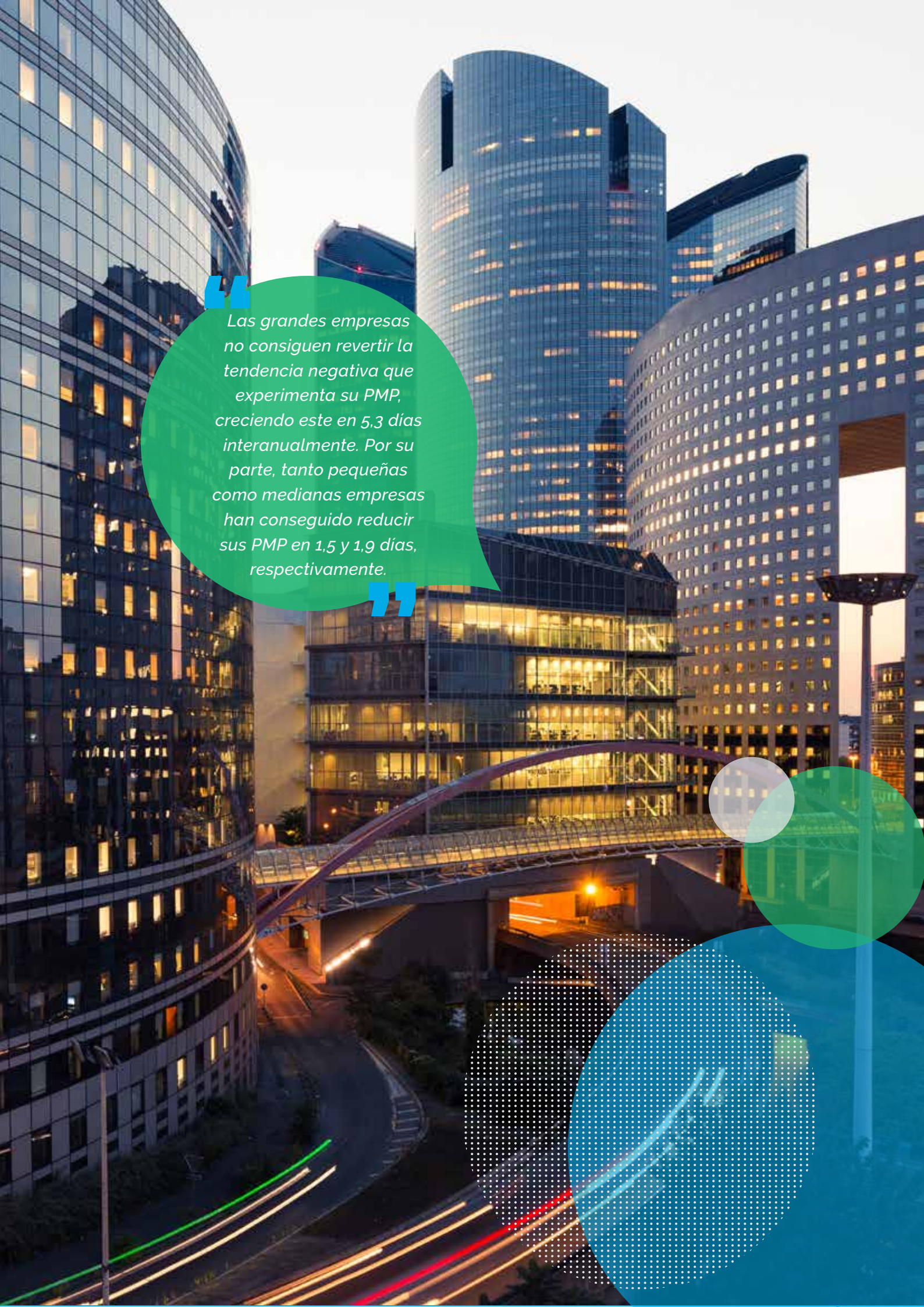
Las grandes empresas (aquellas que cuentan con más de 250 trabajadores) siguen teniendo los menores PMP, si bien ha crecido en 5,3 días respecto al cuarto trimestre del año anterior, lo que sigue alimentando la tendencia negativa que se viene observando desde principios de 2018.

Periodos Medios de Pago por tamaño de empresa

(días; 3T en 2019, 2020 y 2021)

	4T19	4T20	4T21	VAR. 21-20
Micro 1-9	80,5	76,0	78,4	2,4
Pequeña 10-49	82,9	83,6	82,1	-1,5
Mediana 50-249	85,1	84,1	82,2	-1,9
Grandes +250	69,8	68,6	73,9	5,3

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE



Las grandes empresas no consiguen revertir la tendencia negativa que experimenta su PMP, creciendo este en 5,3 días interanualmente. Por su parte, tanto pequeñas como medianas empresas han conseguido reducir sus PMP en 1,5 y 1,9 días, respectivamente.

5.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

La morosidad, además de generar un impacto negativo en las cuentas de resultados de las empresas españolas, también genera un coste de oportunidad financiero, dado que la demora en el pago de los montos y facturas pendientes merma la posibilidad de obtener un retorno en el mercado, en forma de interés a los acreedores de la deuda comercial. En este sentido, los datos del tercer trimestre de 2021 muestran que la deuda comercial con retraso en pago ha crecido un 17,3% en términos interanuales, hasta alcanzar un valor de 279.808 millones de euros. De esta manera, a partir del tipo de interés legal del dinero fijado en el 3% por el Banco de España, se ha estimado que los intereses de demora exigibles por retraso en pago han alcanzado los 1.411 millones de euros (+15,8% interanual). Parte de esta subida se explica por el incremento del porcentaje de facturas totales con retraso en pago, lo que ha generado que la deuda comercial con retraso en pago creciese a una mayor velocidad que la propia deuda comercial



Coste financiero de la morosidad

(millones de euros,

y % var. i.a.; 3T21-3T20)



	3T20	3T21	VAR 20-21
Deuda comercial	339.278	396.774	16,9%
Coste financiero de la deuda comercial	2.323	2.707	16,5%
Deuda comercial con retraso de pago	238.453	279.808	17,3%
Intereses de demora exigibles por retraso en el pago	1.218	1.411	15,8%
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



Durante el tercer trimestre de 2021, el coste de oportunidad de la morosidad empresarial aumento un 15,8% en términos interanuales, para alcanzando un valor de 1.411 millones de euros debido al incremento de los efectos con retraso en pago.



6.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la economía española para el 2022 estarán fuertemente marcadas por la evolución de la ejecución de los fondos europeos recibidos. El impulso fiscal de los Fondos NGEU es una oportunidad única para España de transformar y modernizar el tejido productivo nacional y permitirá al país emprender las reformas necesarias con las que afrontar los grandes retos a los que se enfrentarán todas las economías del mundo en los próximos años, como son la transición ecológica y la transformación digital. En este sentido, el bajo ritmo de ejecución de los fondos recibidos hasta la fecha supone un lastre para el crecimiento de la inversión empresarial, principal objetivo de los PERTE y, por ende, de la tan necesaria aceleración del crecimiento de la economía española tras la crisis económica del coronavirus.

Otro aspecto fundamental que también condicionará la intensidad de la recuperación de la economía española será el desenlace de la situación en la que se encuentran inmersas numerosas empresas del tejido productivo nacional. Pese a beneficiarse en un primer momento de las laxas condiciones de acceso a la financiación, adoptadas durante la pandemia, ahora algunas empresas se encuentran en una situación de extrema vulnerabilidad y potencial quiebra. El hecho de que esta parte del tejido productivo haya seguido desarrollando un modelo de negocio de reducida viabilidad, a mayores de sucederse el fin de la concesión de ayudas extraordinarias, ha desembocado en la aparición de empresas zombis de facto. En este sentido, las últimas estimaciones elaboradas por Funcas , a partir de una definición de empresa zombi desarrollada en el marco de la OCDE, indican que alrededor del 2% de las empresas españolas activas con más de 10 años de antigüedad entrarían dentro de la categoría de empresas zombis, de las cuales hasta el 62% son de pequeño o reducido tamaño. Por consiguiente, se prevé que estos dos factores marquen el futuro de la actividad económica durante los próximos trimestres, repercutiendo en la morosidad empresarial.

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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

