



# OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**PRIMER TRIMESTRE  
2022**



Observatorio de Morosidad

Edición Agosto 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](http://www.cepyme.es)

# LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

1

El crecimiento de la morosidad empresarial durante el primer trimestre de 2022 se explica tanto por el **aumento del Periodo Medio de Pago (PMP)** hasta los **86,9 días**, como por el **incremento del porcentaje de facturas emitidas con retrasos en pago** hasta el **73,3%**.

2

**Murcia, Canarias y la Comunidad Valenciana se posicionan como las Comunidades Autónomas con mayor PMP.** Asimismo, **Aragón, Cantabria y Asturias presentan las cifras más bajas de PMP** en toda España.

3

**Las actividades de construcción y promoción, así como la industria textil, mantienen su posición como los sectores con mayor PMP**, pese a caer éste en 2,7 y 0,7 días en términos interanuales, respectivamente, hasta los 98,4 y los 89,6 días.

4

En lo que respecta al tamaño empresarial, **se rompe la dinámica de estrechamiento de los PMP entre los distintos tipos de unidades productivas** que venía experimentándose en los últimos trimestres, al haber caído en términos interanuales el PMP de las grandes empresas en 22,8 días, mientras que se estabiliza el de pequeñas y medianas empresas y aumentaba de forma relevante el relativo a las microempresas.

5

El **coste de oportunidad financiero de la morosidad empresarial** alcanza los **2.058 millones de euros en el primer trimestre de 2022**, lo que ha supuesto un **crecimiento interanual del 50,9%**.

# OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

PRIMER TRIMESTRE  
2022





# 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

Durante el primer trimestre de 2022, la morosidad empresarial en España aumentó en 5,4 puntos porcentuales (p.p.) respecto al periodo anterior, según el Indicador Sintético CEPYME de Morosidad Empresarial (ISME), que mide las fluctuaciones en los retrasos en pago en nuestro país. De este modo, se ha consumado el mayor incremento del indicador desde su concepción, a finales del año 2010. Asimismo, en términos interanuales, el ISME creció 4,1 p.p. con respecto al mismo trimestre del año 2021.

Tras este aumento de la morosidad empresarial se encuentra un crecimiento tanto de la tasa de morosidad -que mide el porcentaje de factu-

“ La morosidad empresarial aumenta sustancialmente, tanto por el incremento del Periodo Medio de Pago (hasta los 86,9 días de media), como por la tasa de morosidad ”

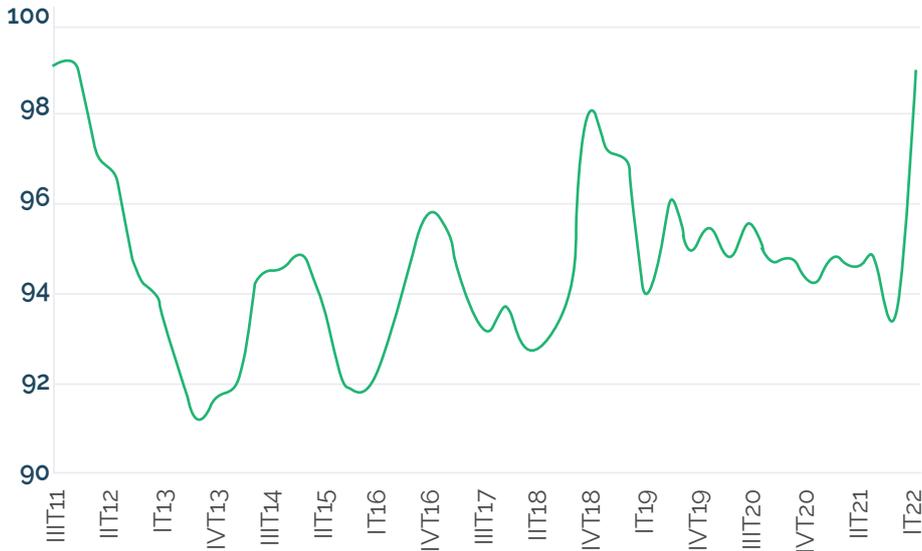


ras con retraso en el pago-, como del Periodo Medio de Pago (PMP) de las empresas españolas. Esta última estadística alcanzó los 86,9 días, el valor más alto desde la llegada de la pandemia del coronavirus.

En términos de tasa de morosidad, el porcentaje de facturas con retraso en pago alcanzó la cifra del 73,3%, lo que supone un aumento de 3,6 p.p. respecto al trimestre anterior. Este incremento estuvo impulsado, principalmente, por retrasos en el pago de hasta 30 días tras la fecha pactada.

## Indicador Sintético CEPYME<sup>1</sup> de Morosidad Empresarial

(Base 100 = 4T10; trimestral)



Fuente: CEPYME-Afiliada  
partir de CESCE e Informa

La desaceleración de la recuperación de la economía española ha influido negativamente en la evolución de la morosidad empresarial durante el primer trimestre de 2022. Según datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el Producto Interior Bruto (PIB) registró un crecimiento del 0,2% durante el primer trimestre de 2022 respecto al trimestre anterior (frente al 2,2% del cuarto trimestre de 2021). Tras este dato se encuentra la contracción del consumo privado, que fue superior a la esperada, debido principalmente al impacto del conflicto bélico y el encarecimiento de las materias primas energéticas. Por su parte, la demanda externa ha contribuido de forma positiva a la consolidación de la recuperación económica, aunque de manera más reducida, pese a las tensiones internacionales sucedidas a partir del conflicto entre Ucrania y Rusia y la subida de precios energéticos. En este punto, la buena evolución del sector turístico en los primeros meses de 2022 ha impulsado las exportaciones de servicios, que crecieron un 90,1% interanual. Asimismo, la solidez de las exportaciones de bienes se mantiene, lo que resulta en un avance del 0,4% interanual; con ello las exportaciones de bienes y

<sup>1</sup>ISME (Indicador Sintético de Morosidad Empresarial): índice basado en la media ponderada por el importe del vencimiento del Periodo Medio de Pago y el indicador simple de 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 del año base.



*La evolución reciente de los indicadores macroeconómicos podría explicar parcialmente el aumento de la morosidad empresarial, ya que el crecimiento económico está siendo más contenido que el estimado inicialmente.*



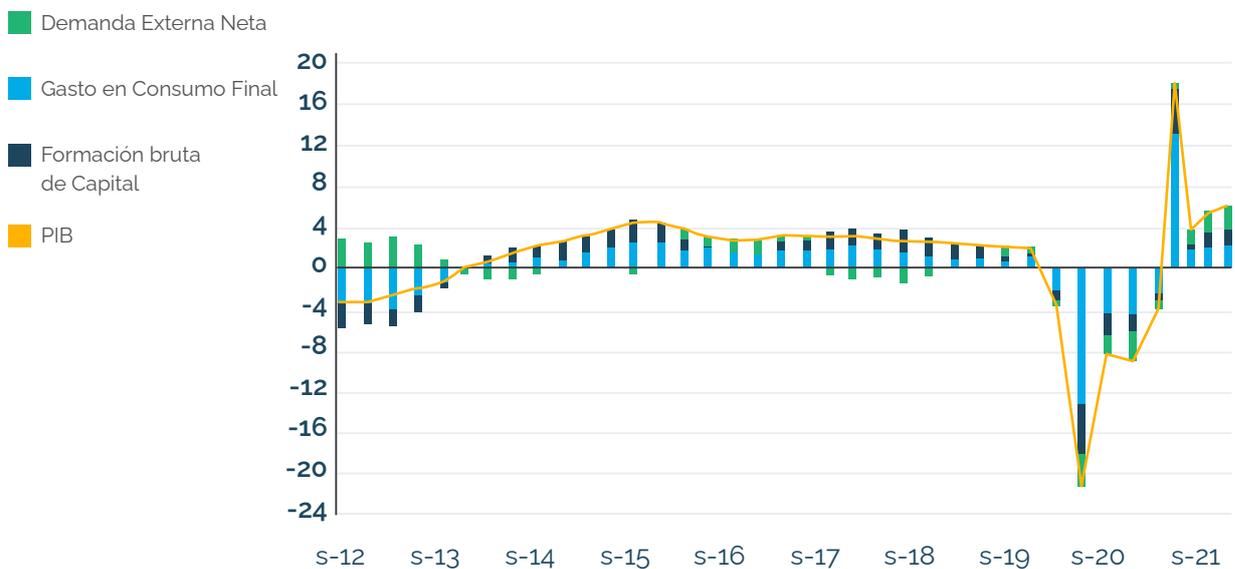
servicios se han incrementado un 18,1% con respecto al mismo trimestre del 2021.

Por su parte, la evolución del mercado laboral español continúa siendo positiva. Según datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el primer trimestre de 2022 el número de ocupados disminuyó en 100.200 personas, por lo que el mercado laboral español cerró el trimestre con un total de 20.084.700 ocupados. Sin embargo, este descenso está causado por el componente estacional de la serie, ya que en el primer trimestre del año termina la campaña navideña e, históricamente, se ha caracterizado por resultados más negativos que en el resto del año. En términos desestacionalizados, la variación trimestral de la ocupación creció más de un 1,08%, que son equivalentes a más de 217.000 trabajadores.



### PIB y contribuciones

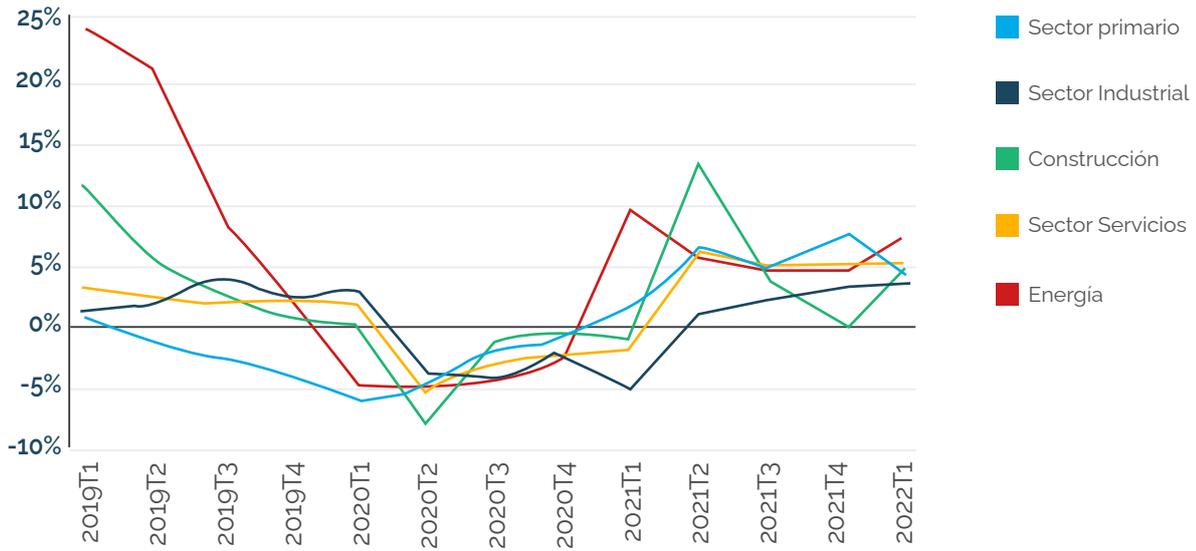
(% var. i.a. y contribuciones, 4T12-1T22)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE

## Evolución del empleo por sector económico

(% var. i.a. ocupados, 1T19-1T22)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de INE (EPA, 1T22)



## 2.

### ANÁLISIS TERRITORIAL DE LA MOROSIDAD

---

Durante el primer trimestre de 2022, Murcia se ha situado como la comunidad autónoma con mayor PMP, al alcanzar los 96 días en promedio. De esta manera, la región murciana se sitúa como una de las dos únicas comunidades en España con un PMP superior a los 90 días, pese a haber experimentado una caída interanual en su PMP de 0,5 días. Unas cifras desfavorables, que pueden achacarse a la importancia del sector primario en Murcia, el cual está sufriendo especialmente las alzas de costes que merman la liquidez de las empresas y, a su vez, la capacidad de pago.

Por otro lado, las regiones que han experimentado una mayor caída interanual de sus PMP han sido Cantabria (-28,4 días), Extremadura (-6,4 días), y País Vasco (-4,0 días). En el caso de Cantabria, la demanda doméstica -medida a través del Índice de Comercio al por Menor (ICM)- ha evolucionado por encima de la media nacional, impulsando la actividad económica al final de la cadena de valor y fortaleciendo la cadena de pagos a proveedores. En el caso extremeño, el crecimiento de la facturación del tejido industrial ha sido el principal determinante de la mejora en morosidad empresarial, ya que la evolución de su ICdNI en los primeros



meses del año ha superado en 10 p.p. la media nacional.

En el País Vasco, el Índice de Producción Industrial evolucionó también por encima del indicador nacional, con una diferencia al cierre del trimestre de casi 2 p.p. En consecuencia, el Índice de Cifras de Negocios de la Industria respondió con un incremento de casi 30 p.p. en comparación con el trimestre anterior y manteniendo un gap con el resto de España de casi 1 p.p. Asimismo, la actividad del comercio minorista en el País Vasco alcanzó los niveles exhibidos por la media nacional, denotando un aumento en la demanda de los hogares. Por ello, el Indicador de Actividad del Sector Servicios también aumentó considerablemente durante el primer trimestre de 2022, posicionándose 4 p.p. por encima del nivel nacional.

Por otro lado, las comunidades autónomas donde el empeoramiento de la morosidad empresarial fue más acentuado, en términos interanuales, fueron Aragón (+7,2 días), Castilla y León (+6,6 días) y las Islas Canarias (+4,3 días). En lo que respecta a comunidades como Castilla y León o Aragón, el crecimiento de la demanda industrial regional en el primer trimestre de 2022 fue inferior a la media nacional, a pesar de haber sido positiva (+18,5% interanual en Castilla y León; +19,5% en Aragón). Asimismo, estas cifras no han compensado la caída de la oferta industrial, medida a partir del IPI de febrero, en Castilla y León y el débil crecimiento experimentado en Aragón durante el primer trimestre (-7,3% interanual en Castilla y León; +1,17% en Aragón).

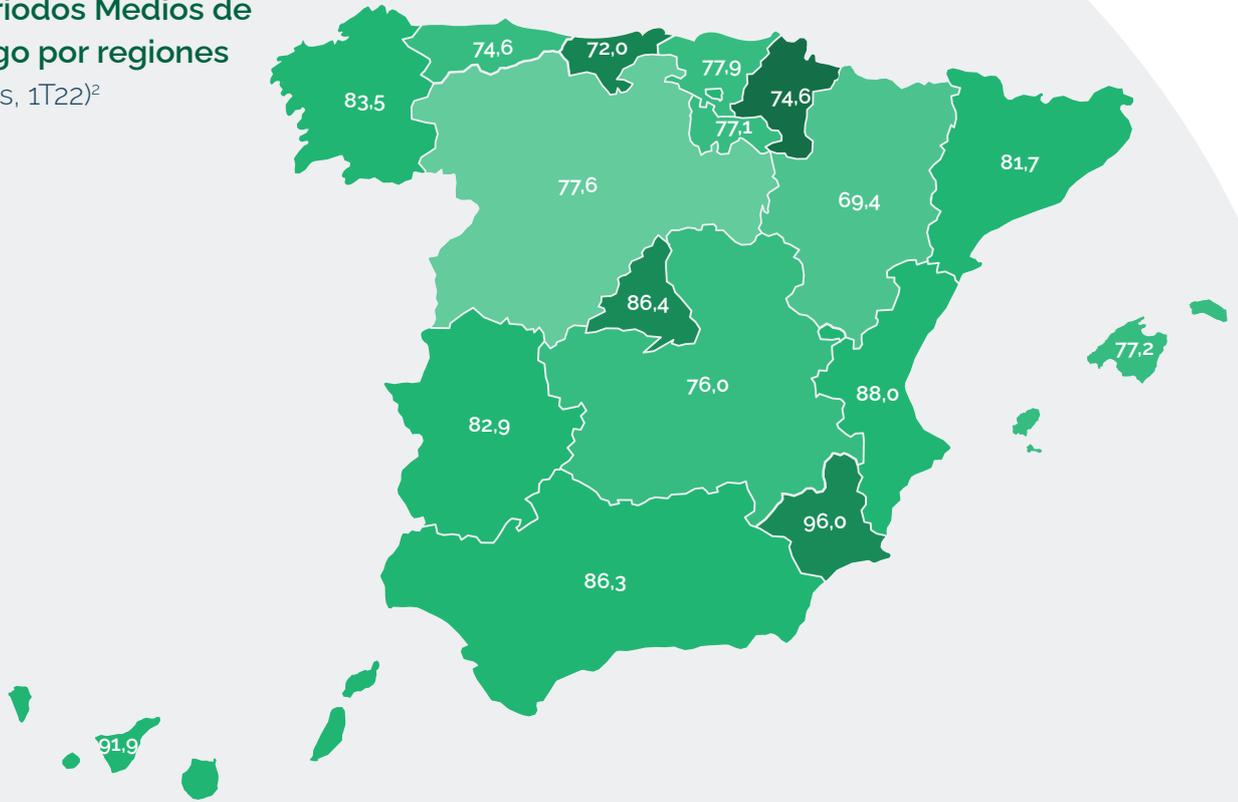


*Aragón, Castilla León y las Islas Canarias son las comunidades autónomas que han experimentado un mayor crecimiento interanual de sus PMP, mientras que los descensos más intensos se localizan en Cantabria, Extremadura y País Vasco.*





**Periodos Medios de Pago por regiones**  
(días, 1T22)<sup>2</sup>



**Variación de los PMP por regiones**  
(días, 1T21-1T22)



Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

<sup>2</sup>Debido a la volatilidad de la serie, en el caso de la Comunidad Foral de Navarra y la Comunidad de Madrid se han utilizado medias simples de los PMP



3.

## ANÁLISIS SECTORIAL DE LA MOROSIDAD

Durante el primer trimestre de 2022, los sectores de construcción y promoción, y la industria textil han vuelto a situarse como los dos sectores con mayores retrasos en pagos, al alcanzar sus PMP los 98,4 y 89,6 días, respectivamente. Sin embargo, la coyuntura económica actual ha permitido que el PMP de ambos sectores mejorara ligeramente, descendiendo 0,7 días interanuales en el caso del sector textil y 2,7 días en el caso de la construcción y promoción.

Concretamente, el aumento en la actividad económica del sector de la construcción ha repercutido, a su vez, en el crecimiento del empleo en el sector, con más de 30.300 nuevos ocupados (+4,3% interanual) y en la mejora de su PMP. Además, la caída interanual del PMP en el sector de la construcción también puede explicarse por el crecimiento interanual del 1,1% del PIB del primer trimestre de 2022 generado por el sector, medido en términos de Índice de Volumen Encadenado (IVE)<sup>3</sup>. Adicionalmente, es previsible que el incremento del precio de las materias primas (principalmente en el aluminio, cemento y otros minerales y metales) afecte a la cadena de pagos del sector en los próximos meses.

En el caso de la industria textil, el IPI se incrementó más de 30 p.p. en comparación con el último trimestre de 2021. Esta mejora en la oferta industrial vino provocada por un aumento de las exportaciones, particularmente de productos de confección, que impulsaron además la facturación del sector a nivel nacional.

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



<sup>3</sup>Datos a 30 de junio de 2022.

Por otro lado, el PMP de la industria agroalimentaria se incrementó en 9 días, hasta alcanzar los 80,2 días. En este sentido, la dinámica negativa está causada por la ruptura de varias cadenas de suministros globales, que han conllevado un aumento de los precios de las materias primas y reducido los márgenes del sector. Según el Índice de Precios Industriales para bienes intermedios del INE, los precios de las materias primas se han encarecido un 22,7% interanual<sup>4</sup>, mientras que la factura energética de la industria ha aumentado un 236,5%. De este modo, los precios de productos químicos, granos, metales y la propia energía han escalado sustancialmente en los últimos meses, mientras que sus perspectivas de normalización son todavía inciertas.

Finalmente, los sectores de distribución alimenticia y madera y mueble han reafirmado su posición como actividades con menores retrasos en el pago. En este sentido, el PMP de estos sectores se ha situado en 65 y 72 días, respectivamente, lo que supone una caída en términos interanuales de 0,4 días en el caso de la distribución alimenticia, y un aumento de 5,5 días en el sector de madera y mueble.

### Periodos Medios de Pago por sector de actividad

(días; 1T en 2019, 2020, 2021 y 2022)



	1T19	1T20	1T21	1T22	VAR. 22-21
Construcción y promoción	95,9	101,0	101,1	98,4	<b>-2,7</b>
Textil	92,4	92,9	90,3	89,6	<b>-0,7</b>
Papel y Artes Gráficas	78,7	74,8	75,7	73,0	<b>-2,7</b>
Maquinaria, Equipo Eléctrico y Electrónico	80,1	79,6	78,9	77,7	<b>-1,2</b>
Siderometalurgia	83,4	81,5	81,3	81,8	<b>0,5</b>
Agroalimentario	77,1	73,6	71,2	80,2	<b>9,0</b>
Otros	134,7	158,4	152,6	171,0	<b>18,4</b>
Plásticos	85,7	87,6	83,7	78,5	<b>-5,2</b>
Madera y Mueble	76,7	77,6	77,5	72,0	<b>-5,5</b>
Químico	71,3	71,3	74,0	75,9	<b>1,9</b>
Distribución Alimenticia	73,4	71,3	65,4	65,0	<b>-0,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>85,0</b>	<b>87,1</b>	<b>85,3</b>	<b>86,9</b>	<b>1,6</b>

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

<sup>4</sup>Datos a 30 de junio de 2022.

## 4.

### ANÁLISIS DE LA MOROSIDAD SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA DEUDORA

El proceso de convergencia en PMP entre los diferentes tamaños de empresa se ha resentido considerablemente durante el primer trimestre de 2022. En este sentido, el PMP de las microempresas se ha incrementado en 9,1 días en términos interanuales, alcanzado así los 95,6 días. Además, tanto las pequeñas como las medianas empresas han conseguido mantener estables sus cifras de PMP durante el primer trimestre del año; experimentando apenas un aumento de 0,5 días en el caso de las pequeñas empresas, y una caída de 0,6 días en el de las medianas empresas. En este sentido, las empresas más pequeñas son las que tienen mayores dificultades para acceder al crédito y, además, son las más vulnerables a las consecuencias de la morosidad. Por ello, en el contexto actual, con la rentabilidad de las pymes un 20% por debajo de los niveles prepandémicos, son este tipo de empresas las que están encontrando mayores obstáculos para mantenerse al corriente de sus pagos.

Por su parte, las grandes empresas (aquellas que cuentan con más de 250 trabajadores) refuerzan en este trimestre su posición como la categoría empresarial con menor PMP, al haber experimentado una caída interanual de casi 23 días, lo que sitúa el PMP de estas empresas en 45,3 días<sup>5</sup>.



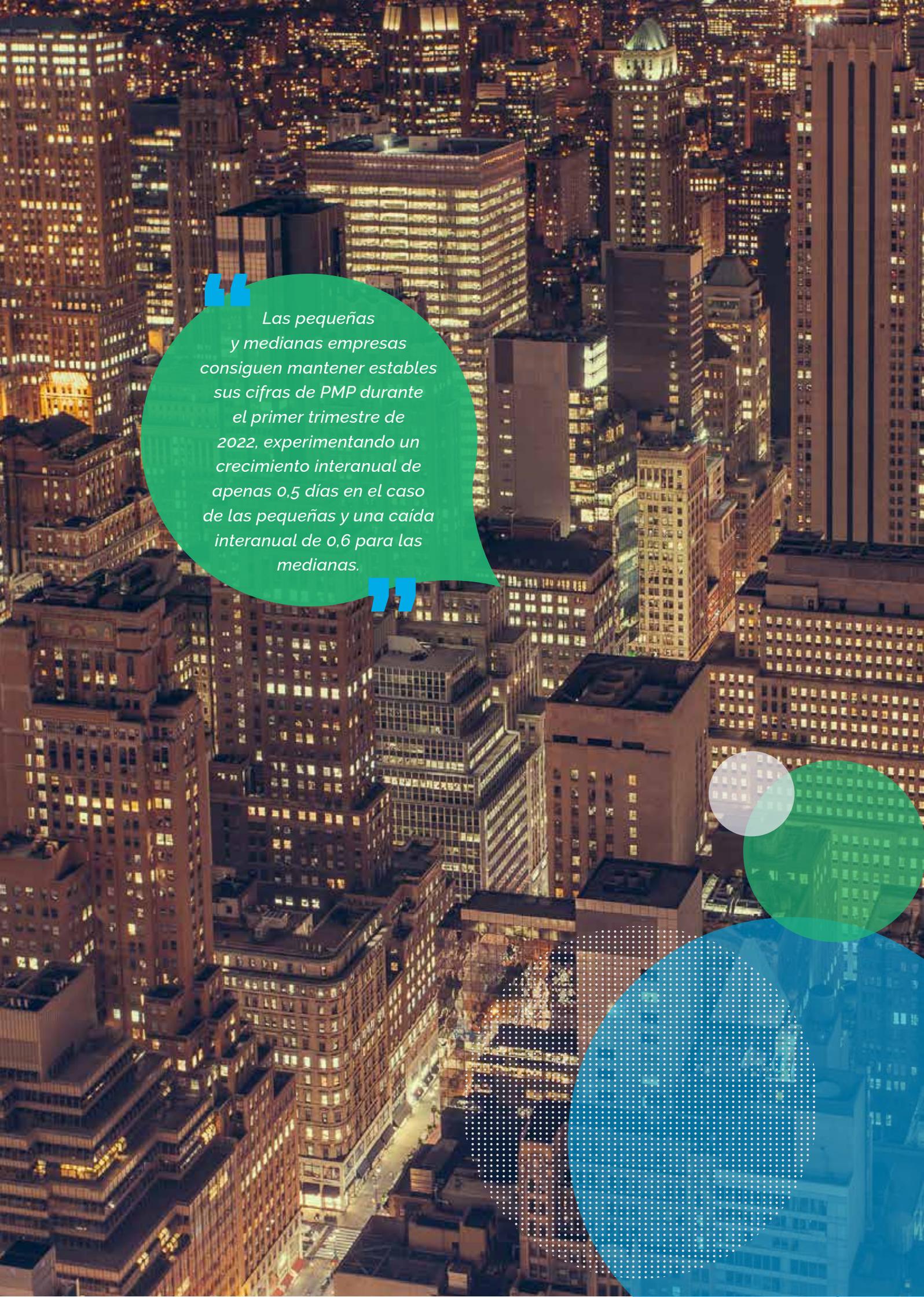
#### Periodos Medios de Pago por tamaño de empresa

(días; 1T en 2019, 2020, 2021 y 2022)

	1T19	1T20	1T21	1T22	VAR. 22-21
Micro 1-9	76,5	89,9	86,5	95,6	<b>9,1</b>
Pequeña 10-49	87,0	87,0	85,0	85,5	<b>0,5</b>
Mediana 50-249	87,1	85,5	84,9	84,3	<b>-0,6</b>
Grandes +250	62,4	67,2	68,1	45,3	<b>-22,8</b>

Fuente: CEPYME-Afi a partir de CESCE

<sup>5</sup>Los datos de PMP recogidos en el informe no incluyen prórrogas de común acuerdo entre las partes. Esta práctica es particularmente prevalente en las grandes empresas, por lo que el PMP podría estar sesgado a la baja. Sin embargo, debido a la falta de representatividad estadística, no es posible conocer su evolución en los últimos trimestres.



“ Las pequeñas y medianas empresas consiguen mantener estables sus cifras de PMP durante el primer trimestre de 2022, experimentando un crecimiento interanual de apenas 0,5 días en el caso de las pequeñas y una caída interanual de 0,6 para las medianas. ”



## 5.

### COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

---

Además de suponer un inconveniente en las cuentas de resultados de las empresas españolas, la morosidad empresarial genera también un coste de oportunidad financiero para las mismas, en tanto que la demora en el pago de las facturas merma la posibilidad de las empresas de obtener un retorno en el mercado, en forma de interés a los acreedores de la deuda comercial. En este sentido, los datos del primer trimestre de 2022 reflejan un crecimiento interanual del 41,9% del importe de la deuda comercial con retraso en pago, alcanzado un valor de casi 350.000 millones de euros.

De esta manera, considerando un tipo de interés del 8%, se estima que los intereses de demora exigibles por retraso en pago han alcanzado los 2.058 millones de euros<sup>6</sup> (+50,9% interanual). Parte de esta subida puede explicarse a partir del aumento en el porcentaje de facturas totales con retraso en pago y del importe de los efectos con retraso en pago, que ha crecido un 33% respecto al primer trimestre de 2021.



## Coste financiero de la morosidad

(millones de €, y % var. i.a.; 1T22-1T21)



	1T21	1T22	VAR 22-21
Deuda comercial	357.941	475.925	<b>33,0%</b>
Coste financiero de la deuda comercial	2.510	3.399	<b>35,5%</b>
Deuda comercial con retraso de pago	245.926	348.992	<b>41,9%</b>
Intereses de demora exigibles por retraso en el pago	1.364	2.058	<b>50,9%</b>
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 se ha incrementado un 50,9% en términos interanuales, alcanzando así un valor de 2.058 millones de euros debido al incremento de los efectos con retraso en pago*



<sup>6</sup>Utilizando el PMP del primer trimestre del 2022, en 86,9 días.



## 6.

### PERSPECTIVAS

---

Actualmente, las empresas no están transmitiendo la totalidad de las alzas de sus costes al cliente final y esto se traduce en una tesorería menguante, lo cual afecta a la capacidad de pago a los proveedores. De hecho, un número creciente de empresas reconoce este problema y está negociando con sus proveedores una ampliación de los plazos de pago. Esta situación explicaría el aumento del periodo medio de pago observado en el primer trimestre y hace que las previsiones a este respecto sean negativas.

En este contexto, el avance de la Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2022 ha terminado por corroborar lo que ya advertían otros indicadores: la actividad económica española sigue consolidando su recuperación, pero a un ritmo mucho más moderado. El crecimiento trimestral se situó en el 0,2% (frente al 2,2% del trimestre anterior), mientras que en tasa interanual el incremento es del 6,3%. El avance, aunque positivo, deja una señal preocupante para los próximos trimestres, más aún cuando el consumo privado se ha visto fuertemente afectado por el impacto del conflicto bélico y el encarecimiento de las materias primas energéticas en la inflación, pese a la sólida evolución de la inversión privada y la buena contribución realizada por el sector exterior gracias, en parte, a la paulatina recuperación del sector turístico.

Las tensiones en los precios energéticos se mantendrán, al menos, hasta la próxima primavera y las alzas de costes se han generalizado, dando forma a una presión adicional sobre los márgenes empresariales que aumenta el riesgo de impago o de retrasos para hacer frente a las obligaciones en los próximos meses. Todo ello, en un contexto presidido por la incertidumbre y en el que los bancos centrales se muestran decididos a frenar la inflación. Esto se traducirá en mayores costes de financiación y condiciones más duras para acceder a dicha financiación, lo cual complicará la obtención de financiación externa para hacer frente a desfases de tesorería.

**Para más información, consultar:**

**Observatorio CEPYME de Morosidad Empresaria**

Disponible próximamente a través de la web de CEPYME

**Contacto:**

Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa

[www.cepyme.es/observatorio-morosidad](http://www.cepyme.es/observatorio-morosidad)



# CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

[cepyme.es](http://cepyme.es)

