



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**CUARTO TRIMESTRE
2022**



Observatorio de Morosidad

Edición Mayo 2023

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

Colaboradores y fuentes de datos: CESCE e Informa

© CEPYME

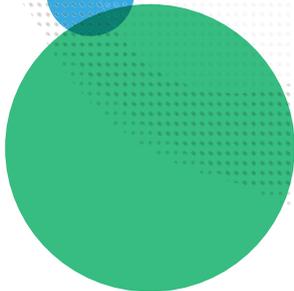
C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es



ÍNDICE



1. Las claves del trimestre	04
2. Introducción	05
3. Período Medio de Pago (PMP)	06
4. Morosidad en facturas de ventas a plazo	12
5. Distribución de las facturas según plazo de pago	18
6. Coste financiero de la morosidad	20
7. Anexo	22

LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

1

El **Período Medio de Pago (PMP)** del cuarto trimestre de 2022, de **80,3 días**, fue el **dato más bajo desde 2016**. Se explica porque el PMP de los servicios tuvo un descenso de casi 6 días (bajó de 78,5 a 72,6 días entre el tercer y cuarto trimestres), algo completamente atípico.

2

Dentro de los servicios, destaca el descenso del PMP en el comercio minorista y en la venta de vehículos de motor. La reducción respondería a una reacción frente a la inflación, reduciendo los plazos de cobro de las facturas para evitar la erosión de su valor real.

3

En el último trimestre del año, **el PMP se redujo en las pymes y aumentó en las empresas grandes. Entre las pymes, el PMP es más reducido cuanto menor el tamaño de la empresa.**

4

En el cuarto trimestre de 2022, el **índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) sumó su tercera subida consecutiva**, situándose en su mayor nivel en dos años. Destaca su aumento en la **industria**.

5

La morosidad en las ventas a plazo subió, en comparación con el último trimestre de 2021, en las 19 ramas de actividad consideradas, unanimidad que no ocurrió, al menos, en los 13 años anteriores.

6

El mayor índice de morosidad en las ventas a plazo se encuentra en la **construcción**, seguida por **materiales de construcción** y la rama **siderometalúrgica**. Por el contrario, la menor morosidad en las ventas a plazo corresponde a la **industria química**, la **venta de vehículos de motor** y la **electricidad** y **gas**.

7

Las microempresas son las que sufren la mayor morosidad en las ventas a plazo. Las **pequeñas empresas** registran una morosidad en las ventas a plazo similar a la media general, en tanto que las **medianas empresas** se colocan en una situación algo más cómoda y las **grandes empresas** tienen la posición más ventajosa.

8

En el trimestre analizado, **solo un 27% de las facturas se pagaron dentro del plazo acordado.**

9

El aumento de los tipos de interés ha disparado el coste financiero de la deuda comercial, tanto en su componente normal como en el moroso. Las **pymes han tenido que hacer frente a un coste financiero total anualizado por su deuda comercial de 1.847 millones de euros en el cuarto trimestre, un 46% más que un año antes y un 128% más que al final de 2020.**

INTRODUCCIÓN

Hay unanimidad respecto de que la morosidad es un problema que dificulta la gestión financiera de las empresas de todos los tamaños. Si bien forma parte del riesgo implícito en toda actividad empresarial, **la morosidad, por su propia naturaleza, es en cierto grado imprevisible**. De ahí que no sea necesario que alcance una gran magnitud para crear dificultades: al romper la previsión de cobros, obliga a asumir costes financieros no previstos y, en el peor de los casos, puede llevar al traslado de la mora hacia los acreedores de la propia empresa que sufre morosidad por parte de sus clientes.

En un contexto de alta inflación y consecuente estrechamiento de márgenes, el problema de la morosidad adquiere una gravedad mayor. No solo la inflación erosiona el valor real de las facturas por cobrar, sino que el coste financiero de la mora crece por el aumento de los tipos de interés. Todo ello confluye en un golpe adicional a la rentabilidad empresarial.

Por ello, es esencial conocer una estimación de la situación de la morosidad empresarial. No solo como herramienta de gestión empresarial, sino, incluso, como elemento de juicio para evaluar la situación económica general.

Sin embargo, **no hay una única manera de estimar la morosidad, ni basta con un único indicador**. Por la complejidad de la materia, es necesario, pero también conveniente, adoptar un enfoque múltiple, abordando la morosidad desde diferentes ángulos.

En el presente informe, gracias a la valiosa información suministrada por **CESCE e Informa D&B**, analizamos la morosidad desde **ángulos distintos, pero complementarios**. A su vez, en la medida en que la información disponible lo permite, desglosamos los distintos aspectos de la morosidad según tamaño de las empresas, comunidades autónomas y sectores de actividad.

En el presente informe se recogen los **resultados del cuarto trimestre de 2022**, entendiendo como morosidad **toda deuda comercial entre empresas que no ha sido pagada 60 días después del plazo acordado**.

Asimismo, se estima el coste financiero de la deuda comercial en general y de la deuda morosa en particular, en un contexto de aumento de los tipos de interés.

En el Anexo puede encontrarse información detallada de cada uno de los puntos que se mencionan.

1.

PERÍODO MEDIO DE PAGO (PMP)

Evolución general

Los **80,3 días del Período Medio de Pago (PMP)** del cuarto trimestre de 2022 fueron el **dato más bajo desde 2016**. En otras palabras, se trata del menor PMP en seis años.

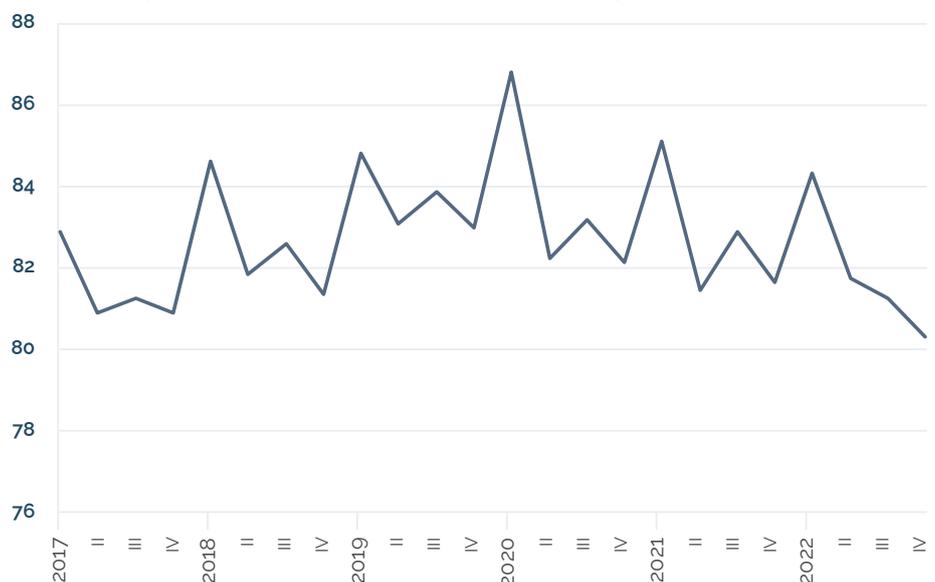
La explicación de ese buen resultado no está en el cuarto trimestre, sino en el trimestre previo. Por primera vez desde 2016, no se produjo el incremento estacional típico del PMP en el tercer trimestre (entre 2017 y 2021, el PMP subió 0,9 días entre el segundo y el tercer trimestre). En su lugar, hubo un ligero descenso de 0,5 días.

La caída habitual del PMP del cuarto trimestre se produjo sobre una base anormalmente reducida, provocando así el buen dato del último trimestre de 2022. En los últimos 15 años, el PMP cayó en el cuarto trimestre en 14 ocasiones; desde 2014, esa caída fue, de media, de 1,1 días.



Período medio de pago

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por sectores económicos

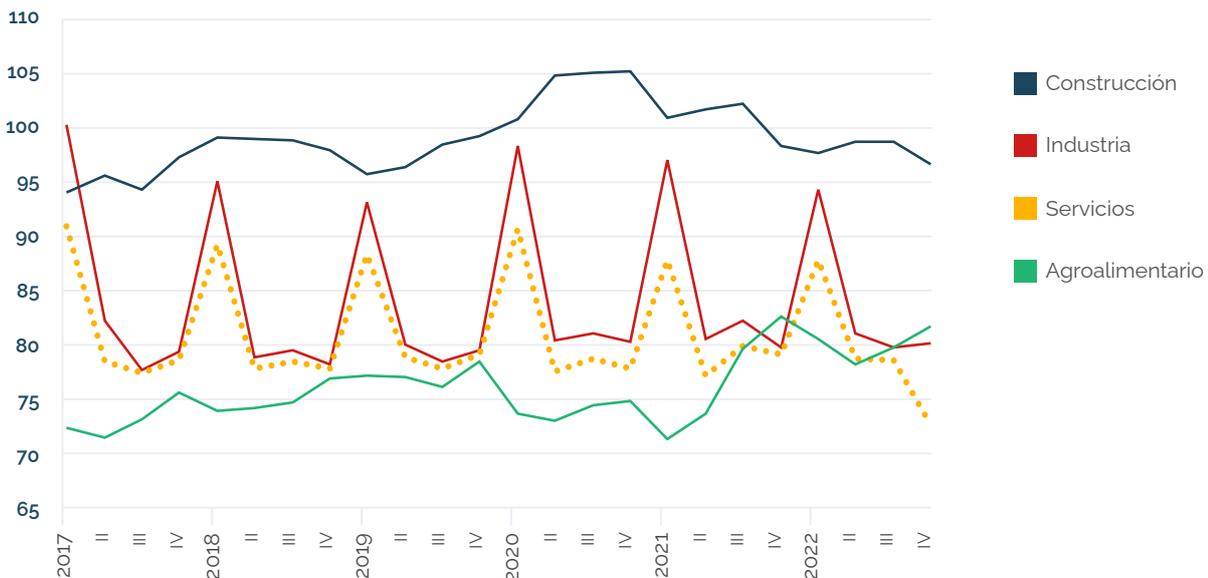
El análisis del PMP en los grandes sectores económicos muestra una situación dispar en cada uno de ellos.

El PMP va **desde 72,6 días en los servicios hasta 96,8 días en la construcción**. Una brecha de 24,2 días que es la mayor entre los cuatro grandes sectores económicos, en un año y medio.

Es destacable la marcada estacionalidad en el PMP de la **industria** y los **servicios**, con un incremento acusado en cada primer trimestre, que se corrige en el segundo. La novedad del cuarto trimestre de 2022 fue que el **PMP de los servicios tuvo un descenso de casi 6 días** (bajó de 78,5 a 72,6 días entre el tercer y cuarto trimestre), algo completamente atípico. En los últimos 15 años, la mayor caída del PMP en los servicios en un cuarto trimestre se produjo en 2010, con 2,1 días.

Período medio de pago por sectores económicos

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



El Período Medio de Pago (PMP) se refiere a los plazos de pago en las operaciones comerciales de ámbito nacional aseguradas por CESCE (Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación).

Es el plazo en el que se pagan las facturas aseguradas. Así, por ejemplo, el PMP de las pequeñas empresas es el período en que estas cobran las facturas que han emitido y asegurado en CESCE.

"Ámbito nacional" significa que tanto la empresa vendedora como la compradora están localizadas en España.

El PMP se expresa en días y está ponderado por el importe de las facturas (es decir, que el peso de cada factura en el cómputo total depende de su importe). No incluye las prórrogas que, de común acuerdo, las partes puedan convenir.



A su vez, dentro de los servicios, **esa bajada inesperada del PMP obedece a los descensos del mismo en el comercio minorista y en la venta de vehículos de motor**. Ambas actividades, con 64 y 66,4 días de PMP, respectivamente, mostraron en el cuarto trimestre sus datos más bajos en 15 años. Así, la reducción del PMP total se explica, en última instancia, por la caída del mismo en estos dos subsectores de servicios.

La reducción del PMP puede interpretarse como un intento de las empresas de defenderse de los perjuicios de la inflación, acortando, en la medida de lo posible y dentro de las particularidades sectoriales, el plazo de cobro de las facturas.

De hecho, en el sector agroalimentario el PMP tiende a subir. En el cuarto trimestre de 2022 tuvo su segundo mayor registro desde 2010, con 81,7 días. Esto estaría vinculado con la sequía que afecta a gran parte del campo español, de la que se desprende una menor previsión de ingresos y la necesidad de una gestión más prudente del efectivo, postergando pagos.



Período medio de pago por sector de actividad

Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	Cuarto trimestre de...			
	2019	2020	2021	2022
Total	83,1	82,2	81,7	80,3
Var. absoluta interanual	1,7	-0,9	-0,5	-1,4
Agroalimentario	78,4	74,8	82,6	81,7
Var. absoluta interanual	1,6	-3,6	7,8	-0,9
Industria	79,4	80,2	79,7	80,1
Var. absoluta interanual	1,2	0,8	-0,6	0,4
Construcción	99,4	105,4	98,5	96,8
Var. absoluta interanual	1,3	6,0	-6,9	-1,7
Servicios	79,2	77,8	79,1	72,6
Var. absoluta interanual	1,3	-1,4	1,3	-6,5

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por comunidades autónomas

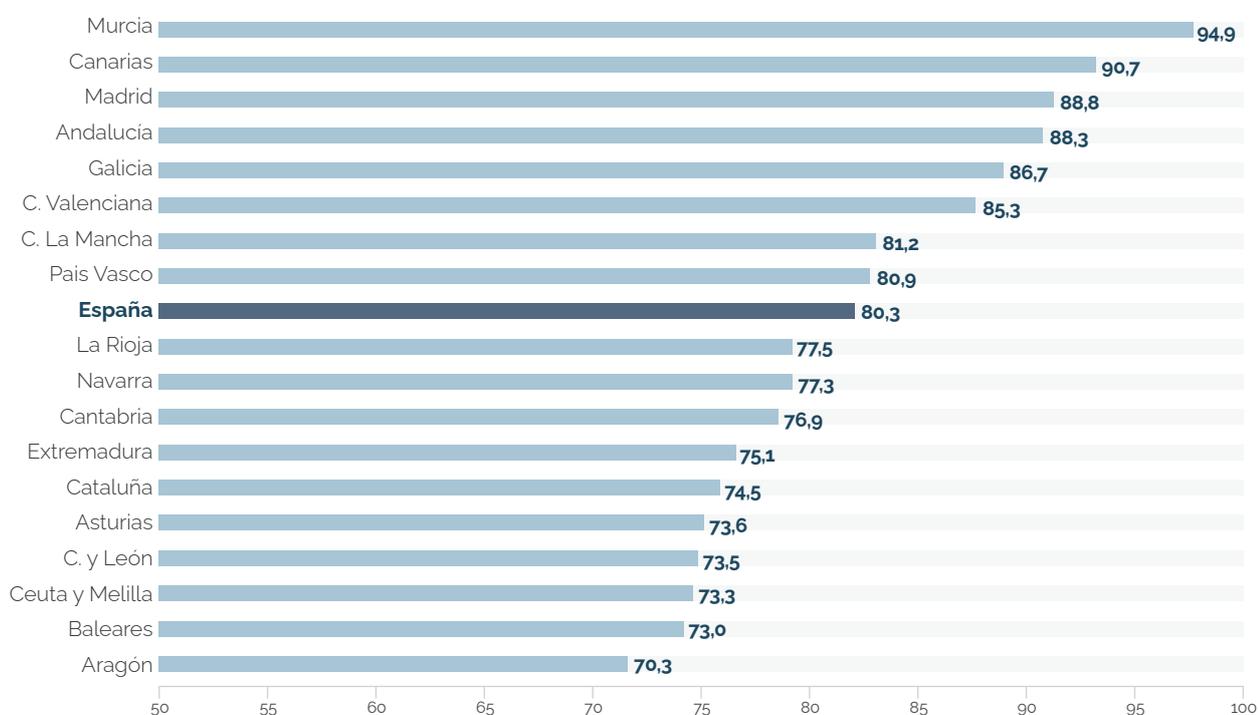
El PMP creció, en términos interanuales, en 11 autonomías. Es el mayor número de regiones con subida del PMP en tres años. Después de cinco trimestres consecutivos con recortes interanuales en la brecha entre el máximo y mínimo PMP autonómico, en el último trimestre de 2022 esa diferencia volvió a subir. La diferencia máxima es de 24,6 días y corresponde a los PMP de **Murcia** (94,9 días) y **Aragón** (70,3 días).

Por detrás de **Murcia** aparecen **Canarias** (90,7 días) y **Madrid** (88,8 días) con los mayores PMP. En el extremo opuesto, además de **Aragón**, los PMP más reducidos corresponden a **Baleares** (73 días) y **Ceuta y Melilla** (73,3 días).

Aragón y **Canarias** destacan por ser las únicas regiones en donde el PMP acumula **seis trimestres consecutivos con aumentos interanuales**. La situación opuesta viene representada por **Asturias** (73,6 días) y **Baleares** (73 días), que encadenan, respectivamente, nueve y ocho trimestres seguidos recortando el PMP en términos interanuales.

Período medio de pago por autonomía

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por tamaño de empresa

En el último trimestre del año, **el PMP se redujo en las pymes y aumentó en las empresas grandes**, en términos interanuales. El incremento del PMP en las grandes empresas se explica por su nivel anormalmente bajo (inferior a 50 días) en la última parte de 2021 y la primera mitad de 2022. En todo caso, el **PMP de las grandes empresas continúa siendo el más reducido**.

Dentro de las pymes, el PMP es más reducido cuanto menor el tamaño de la empresa. Así, el PMP de las **microempresas** es de 77,2 días (-1,6 interanual), en las **pequeñas empresas** es de 79,8 días (-2,1) y en las **medianas empresas** es de 82,4 días (-0,9). Por su parte, el PMP de las **grandes empresas** es de 72,1 días (+25)¹.

¹El PMP no incluye las eventuales prórrogas que las partes pudieran pactar. Esa práctica predomina en las grandes empresas, lo que podría sesgar a la baja su PMP en una medida difícil de estimar por falta de datos.



Período medio de pago por tamaño de empresa

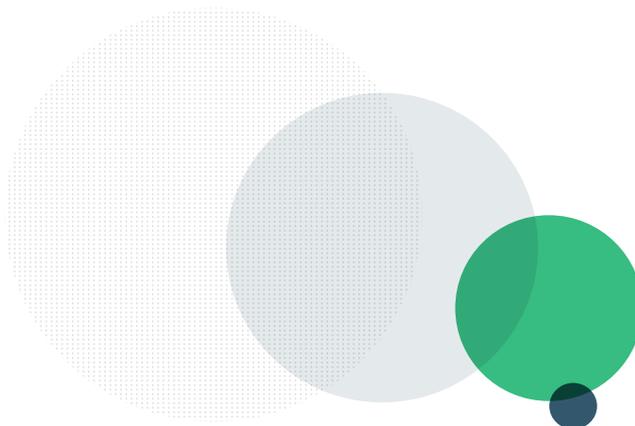
Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	Cuarto trimestre de...			
	2019	2020	2021	2022
Total	83,1	82,2	81,7	80,3
Var. absoluta interanual	1,7	-0,9	-0,5	-1,4
Microempresas	80,5	76,0	78,8	77,2
Var. absoluta interanual	4,0	-4,5	2,8	-1,6
Pequeñas	82,9	83,6	81,9	79,8
Var. absoluta interanual	1,0	0,7	-1,7	-2,1
Medianas	85,1	84,1	83,3	82,4
Var. absoluta interanual	0,8	-1,0	-0,8	-0,9
Subtotal pymes^(a)	82,8	81,2	81,3	79,8
Var. absoluta interanual	1,9	-1,6	0,1	-1,5
Grandes	69,8	68,6	47,1	72,1
Var. absoluta interanual	21,3	-1,2	-21,5	25,0

^(a)Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.

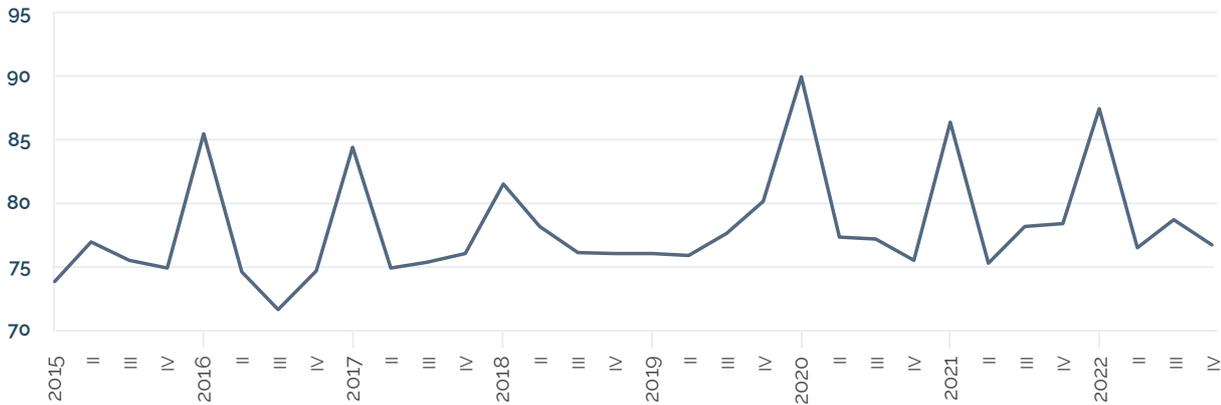
En las empresas pequeñas y medianas se observa una tendencia decreciente del PMP. En el primer caso, ha tenido recortes interanuales en nueve de los últimos 11 trimestres. En el caso de las empresas medianas, el PMP disminuyó en 11 de los últimos 12 trimestres. En ambos casos, el PMP del cuarto trimestre de 2022 resultó dos días inferior al del mismo trimestre de 2018, lo que **también cabe entender como una defensa frente a los perjuicios que provoca la inflación.**

Distinto es el caso de las **microempresas**, donde se vienen alternando etapas de aumentos del PMP con otros de disminuciones (ver gráfico). El resultado es una práctica estabilidad: el PMP del cuarto trimestre de 2022 fue solo 0,7 días mayor al del mismo período de 2018.



Período medio de pago en microempresas

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



A lo largo de todo el trabajo, para definir los tamaños de las empresas, utilizamos la definición del Reglamento de la Comisión Europea 651/2014 en lo que se refiere al número de empleados.

Así, se entiende por: microempresa, aquella con menos de 10 asalariados, pequeña empresa, la que tiene entre 10 y 49 empleados, medianas empresa, la que cuenta con entre 50 y 249 asalariados y empresa grande, la que emplea a 250 o más asalariados.



2.

MOROSIDAD EN FACTURAS DE VENTAS A PLAZO

Evolución general

En el cuarto trimestre de 2022, el **índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) fue 51,5**. Aunque es una cifra relativamente baja en comparación con los registros históricos, acumula tres trimestres consecutivos de aumentos interanuales. Además, esos incrementos son cada vez de mayor magnitud: el índice de 51,5 antes mencionado resulta un 71,1% mayor al de un año antes, que es el mayor incremento desde septiembre de 2016.

La morosidad en las ventas a plazo sufrida por las empresas en el último trimestre de 2022 ha sido la más alta en dos años.

Índice de morosidad en ventas a plazo

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por sectores económicos

El **IMFVP** viene evolucionando de manera casi paralela en los cuatro principales sectores económicos; todos ellos experimentan **un incremento desde mediados de 2021**. En los cuatro casos, del mismo modo que ocurre con el total general, **el nivel de morosidad en las ventas a plazo del cuarto trimestre de 2022 es el mayor desde el último trimestre de 2020**.



Una venta a plazo es un despacho de mercancía en el cual se emite la factura junto con la entrega de la misma o la prestación del servicio, pero resta un plazo para el pago. El plazo medio suele ser de alrededor de 90 días.

Entre las facturas de ventas a plazo aseguradas hay una proporción morosa. De la comparación del importe de las facturas no cobradas en término y del total de facturas aseguradas surge una "tasa de morosidad" en las operaciones de ámbito nacional.

Esa tasa de morosidad es convertida en un índice base 2014-2019 = 100. El período elegido como base puede considerarse como de una situación relativamente "normal" en lo referido a la morosidad empresarial. Por lo tanto, un índice superior a 100 sugiere una morosidad en las ventas a plazo mayor a la "normal" y viceversa.

Este índice es útil para conocer la evolución de la tasa de morosidad en las ventas a plazo para cada sector, comunidad autónoma o tamaño de empresa por separado, pero sus niveles no sirven para conocer si esa morosidad es mayor en un sector, autonomía o tamaño de empresa que en otro. Esto ocurre porque la morosidad en el periodo base no era la misma en cada uno de ellos.

Para hacer esas comparaciones utilizamos otros índices, en el que la media general es 100.

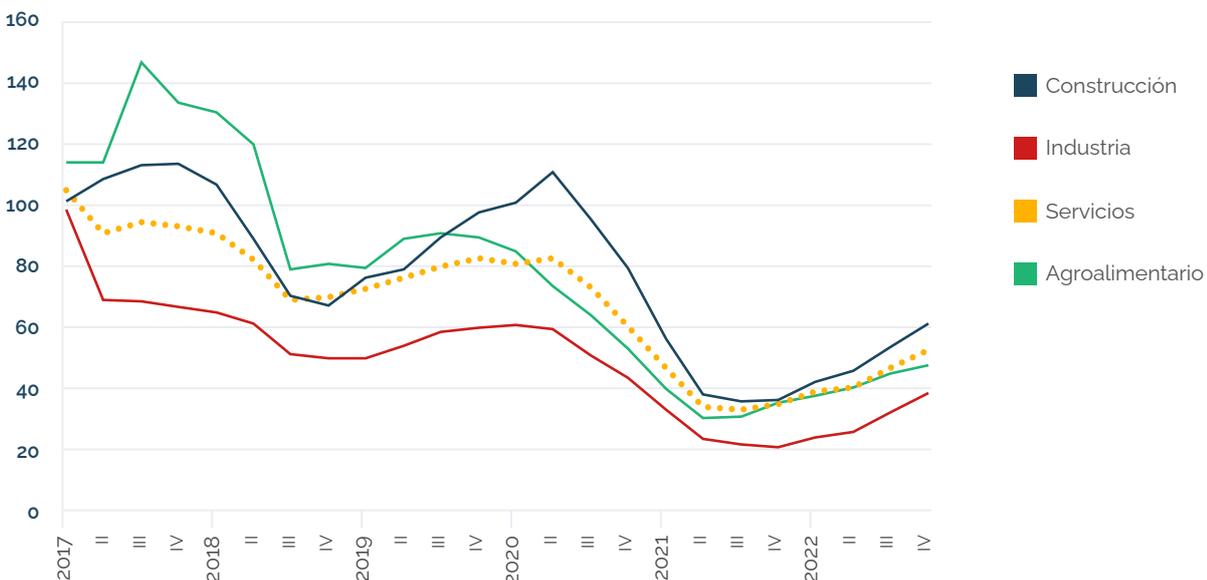
Para minimizar la distorsión provocada por algunos datos volátiles utilizamos la media móvil de cuatro trimestres.

También en este caso, ámbito nacional significa que tanto la empresa vendedora como la compradora están localizadas en España.



Índice de morosidad en ventas a plazo por sectores

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

A pesar de la similitud del recorrido, existen amplias diferencias en el ritmo al que se incrementa el **IMFVP** en cada sector, que va desde un +36,8% interanual en el caso del sector **agroalimentario**, hasta un +93,5% en el de la **industria**.

Analizando la evolución interanual del **IMFVP** de cada una de las 19 ramas de actividad consideradas, se advierte que todas ellas registran un aumento. **Esta unanimidad es algo que no había ocurrido, al menos, en los 13 años anteriores.**

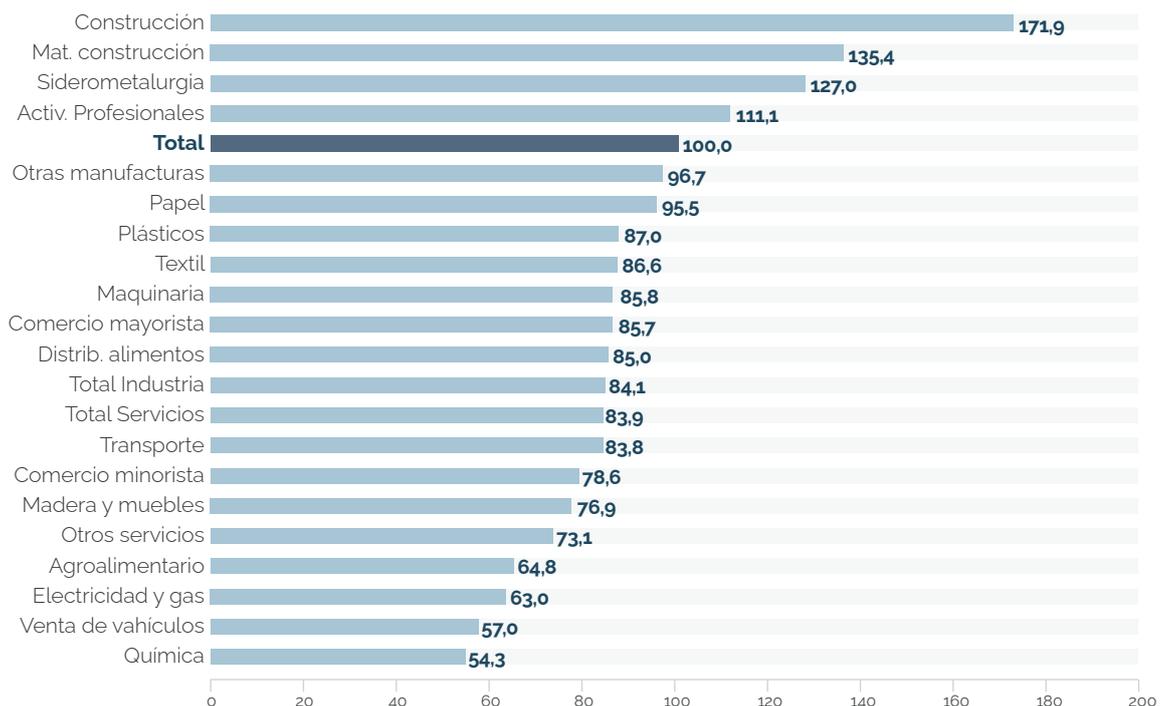
En las ramas industriales de **plásticos**, del **papel**, **siderometalúrgica** y **otras manufacturas** (donde se agrupan, entre otros, la fabricación de instrumentos musicales, juguetes, joyas y artículos deportivos), **la morosidad en las ventas a plazo se más que duplicó** a lo largo de los últimos doce meses. Lo mismo ocurrió en **electricidad** y **gas** y en **otros servicios** (categoría que engloba, entre otras actividades, a las finanzas y los servicios de salud, educación, limpieza, jardinería y seguridad). En cambio, la **distribución de alimentos** y la **venta de vehículos de motor** presentaron los incrementos más moderados de sus **IMFVP** (+13,6% y +6,3% interanual, respectivamente).

Asignando un valor de 100 al total general, se encuentra que el mayor **IMFVP** se encuentra en la construcción, con 171,9 puntos, seguida por **materiales de construcción** (135,4) y la **rama siderometalúrgica** (127).

En el lado contrario, la menor morosidad en las ventas a plazo corresponde a la **industria química** (54,3), la **venta de vehículos de motor** (57) y la **electricidad y gas** (63).

Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 4º trimestre de 2022, media móvil de 4 trimestres.



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por comunidades autónomas

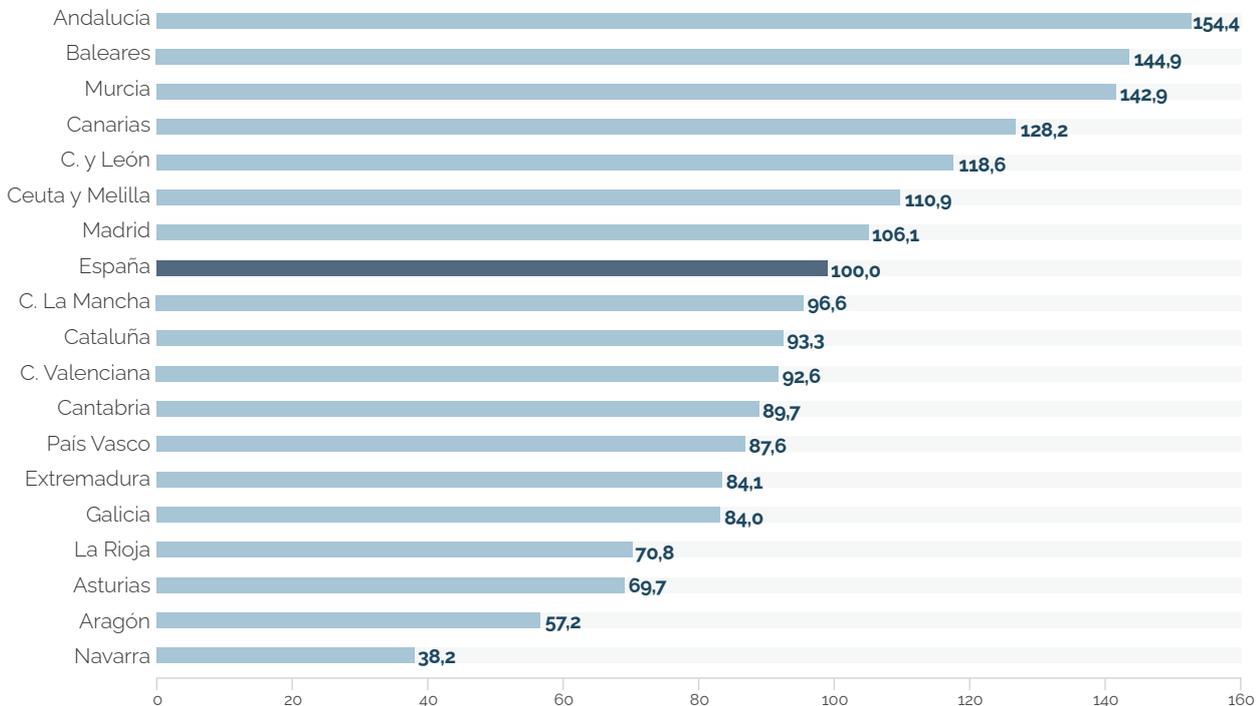
El IMFVP se incrementó en 14 comunidades autónomas en términos interanuales. Desde septiembre de 2012 no se registraba una subida simultánea en tantas regiones españolas. **La Rioja, Cantabria, Castilla y León y Murcia** sobresalen con los incrementos más pronunciados, en todos los casos superiores al 200%, lo que implica que sus respectivos IMFVP se han más que triplicado en solo un año.

Por el contrario, **Navarra, Asturias, Extremadura y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla** fueron las únicas autonomías que presentaron una reducción interanual en su IMFVP.

Repitiendo el procedimiento de asignar un valor de 100 al total general, puede compararse el IMFVP de las diferentes autonomías. Desde este ángulo, las regiones que aparecen con mayor morosidad en las ventas a plazo son **Andalucía (154,4 puntos), Baleares (144,9) y Murcia (142,9)**. En cambio, **Navarra (38,2), Aragón (57,2) y Asturias (69,7)** son las que presentan las menores proporciones de morosidad en las ventas a plazo.

Índice de morosidad en ventas a plazo

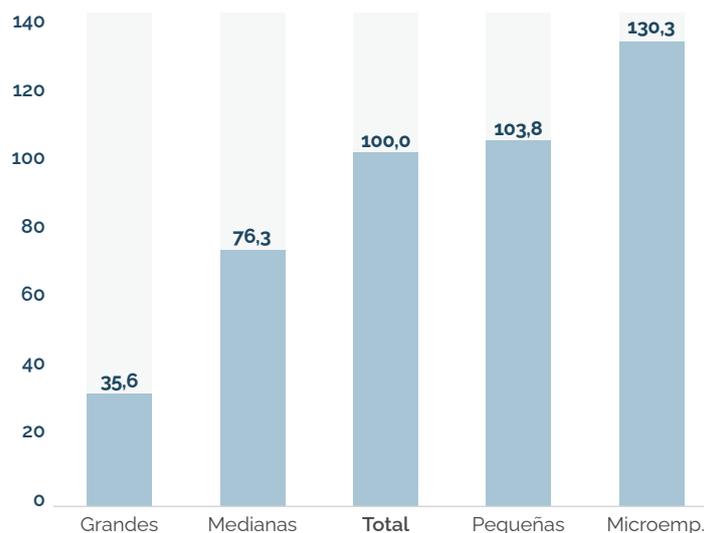
Base España = 100; 4º trimestre de 2022, media móvil de 4 trimestres.



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Índice de morosidad en ventas a plazo

Base Total = 100; 4º trimestre de 2022,
media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por tamaño de empresa

El índice de morosidad en las ventas a plazo aumentó en una medida similar en las **microempresas** (+68,6% interanual), en las **pequeñas empresas** (+77,9%) y en las **medianas empresas** (+66,5%). En las **grandes empresas**, en cambio, se redujo, aunque desde niveles anormalmente elevados (-84,1%)¹.

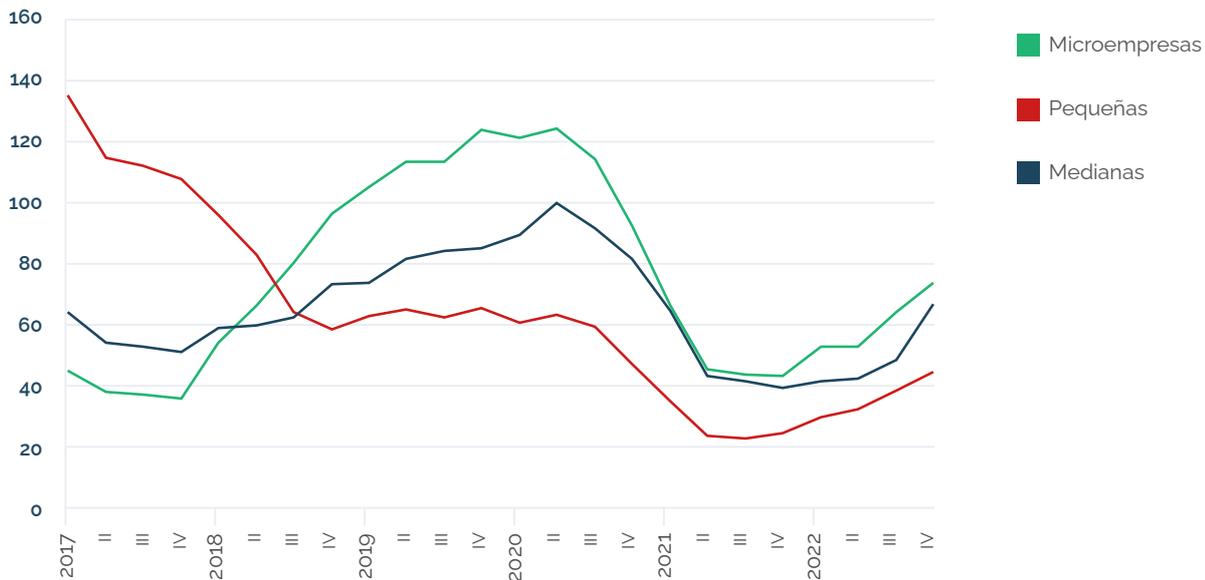
En los tres primeros casos, la **morosidad en las ventas a plazo del cuarto trimestre de 2022 fue la mayor desde el mismo período de 2020**, tal como ocurre con el total general. Distinto es el caso de las grandes empresas, que tras una tasa de morosidad atípicamente elevada a lo largo de 2021, en 2022 han tenido una morosidad más contenida.

Otorgando un valor de 100 a la tasa de morosidad total en las ventas a plazo, **las microempresas son las que sufren la mayor morosidad**, con un índice de 130,3. Las **empresas pequeñas** registran una morosidad en las ventas a plazo similar a la media general (103,8); en tanto que las **empresas medianas** se colocan en una situación algo más cómoda (76,3) y las **grandes empresas** son las que se sitúan en la posición más ventajosa, con un índice de 35,6.

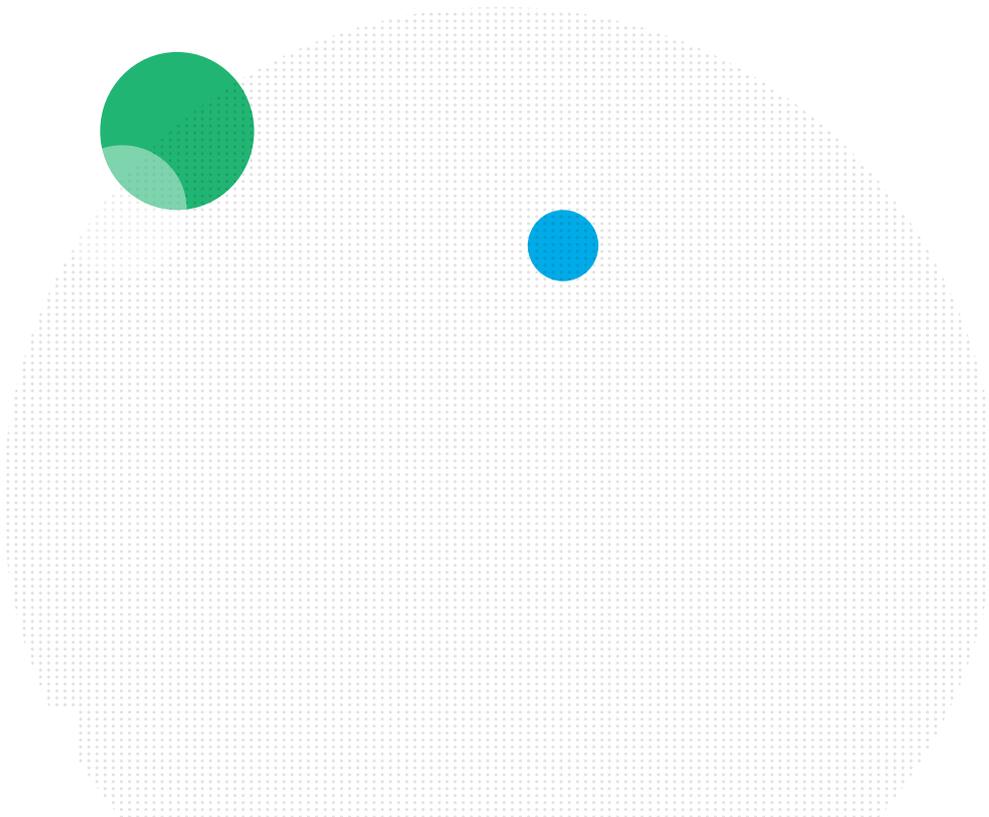
¹La mayor volatilidad del IMFVP de las grandes empresas se explica porque, normalmente, la cantidad de facturas aseguradas es menor. Así, un número relativamente pequeño de facturas (en especial si sus importes son muy grandes) puede tener un impacto significativo en el IMFVP.

Índice de morosidad en ventas a plazo por sectores

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



3.

DISTRIBUCIÓN DE LAS FACTURAS SEGÚN PLAZO DE PAGO

Un 27% de las facturas del cuarto trimestre de 2022 se pagó de forma puntual. Eso indica una caída interanual de 3,2 puntos porcentuales y el tercer menor porcentaje de los últimos cuatro años. En otros términos, estos datos reflejan que **el 73% de las facturas se abona después del plazo acordado inicialmente.**

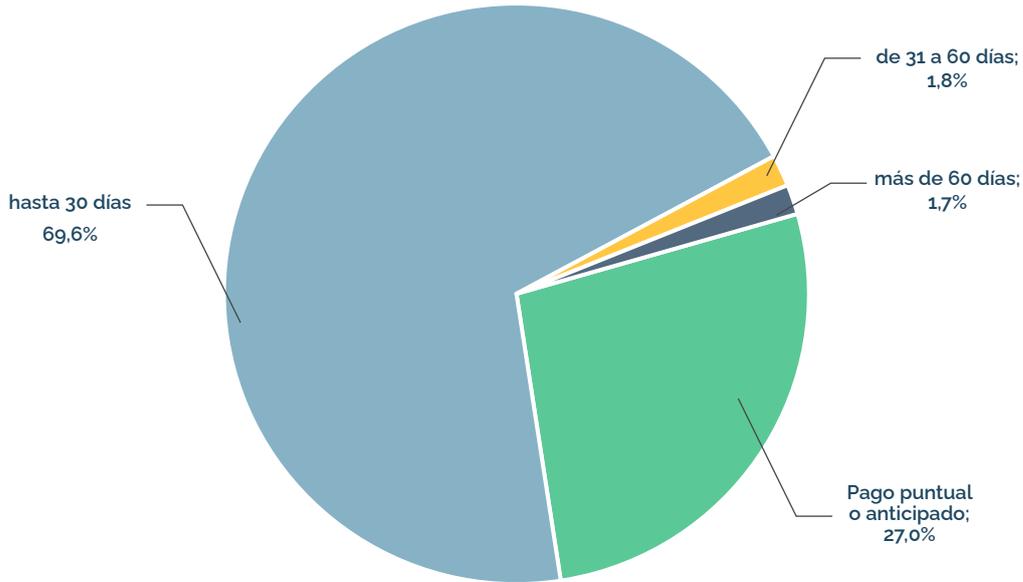
Mientras descendía el porcentaje de facturas pagadas puntualmente, crecía el de aquellas pagadas hasta 30 días tras su vencimiento. Este grupo de facturas es el más numeroso, pues alcanzó en el cuarto trimestre al 69,6% del total, porcentaje que resultó 4,3 puntos porcentuales mayor al de un año antes.

Sumando las facturas de pago puntual con aquellas otras que se pagan hasta 30 días después de su vencimiento, se llega al 96,6% del total (+1,1 p.p. interanual). Dada esa elevada proporción, es evidente que los demás plazos tienen una importancia cuantitativa más reducida.

Las facturas que se pagan a más de 30 días tras su vencimiento se subdividen en dos grupos de magnitud similar: por un lado, las abonadas entre 31 y 60 días y, por otro, las que se pagan a más de 60 días. Las primeras representan el 1,8% del total de facturas y se ha reducido 2 décimas en comparación con el último trimestre de 2021, mientras que las facturas pagadas en más de 60 días fueron el 1,7% del total, 9 décimas menos en la comparación interanual.

Distribución de las facturas por momento de pago

4º trimestre de 2022; días tras la fecha de pago inicialmente acordada



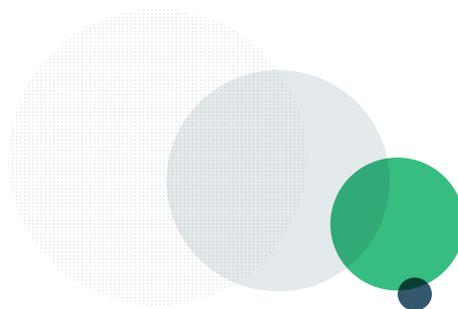
Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Informa D&B analiza los hábitos de pago de cerca de 400.000 empresas, cuyas facturas computadas ascendieron a un importe global de casi 18.000 millones de euros en el cuarto trimestre de 2022.

Se trata de facturas emitidas por empresas ubicadas en España a clientes tanto nacionales como del exterior.

En este informe se considera morosa una factura que no está pagada en 60 días, según lo dispuesto en el RDL 4/2013, artículo 33, apartado uno, que fija en ese número de días naturales el plazo máximo que puede acordarse entre las partes en operaciones comerciales.



4.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

La deuda comercial, entendida como las facturas por ventas pendientes de cobro, son una parte normal de la gestión de una empresa. Exceptuando el caso particular de las empresas que venden directamente a los consumidores, pocas veces el momento del cobro coincide con el de la venta. Por lo tanto, el coste financiero de la deuda comercial es algo tan presente en las empresas como los costes salariales, por ejemplo.

Distinto es el caso de la morosidad. Cualquier empresa prevé cobrar sus facturas dentro de los plazos acordados. Cuando eso no es así y se produce una mora, al coste financiero normal de la deuda comercial hay que añadirle el coste extra, imprevisto, de la morosidad. Por lo tanto, **el coste financiero de la deuda comercial es la suma de dos componentes: el normal y el moroso.**

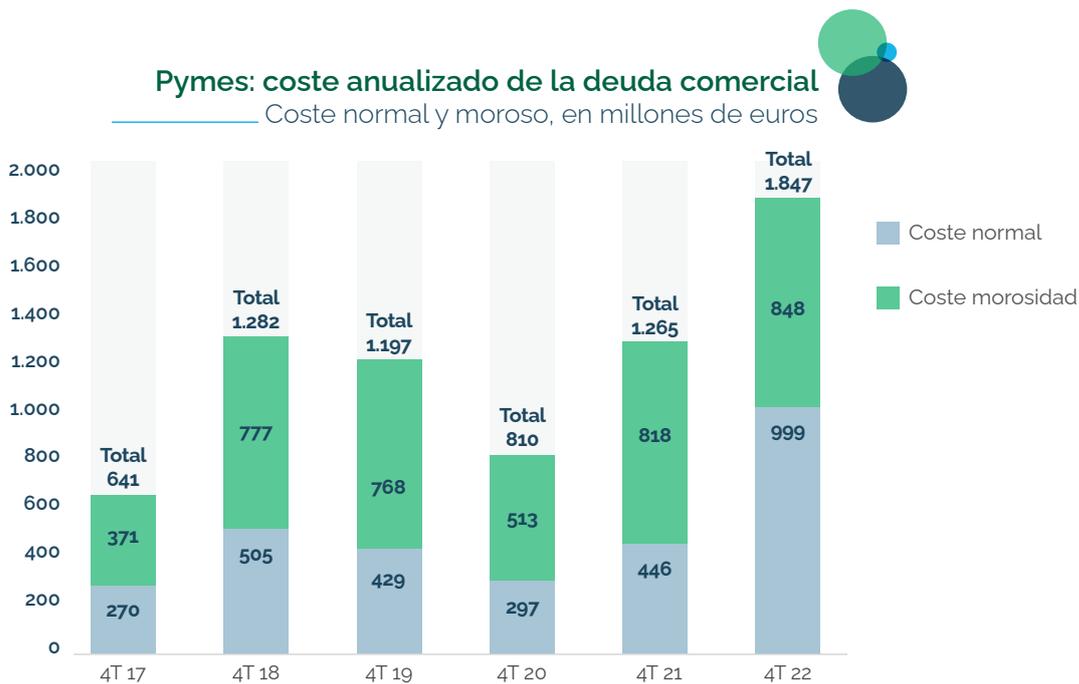
El coste financiero de la deuda comercial depende del volumen de la misma y del tipo de interés. A su vez, la deuda comercial tiende a subir junto con el mayor nivel de actividad. Desde la segunda mitad de 2021, además, dicha deuda crece como consecuencia de la inflación.

Partiendo de datos publicados por el Banco de España, puede estimarse que la deuda comercial del conjunto de las pymes alcanzaba en el cuarto trimestre los 192.500 millones de euros, un 11,3% más que un año antes. Al mismo tiempo, los tipos de interés de nuevos préstamos aumentaron para las pequeñas empresas desde 1,72% en el último trimestre de 2021 hasta 3,20% en el mismo período de 2022.

De ahí que el coste financiero normal de la deuda comercial se elevara para el conjunto de las pymes a **prácticamente 1.000 millones de euros en el último trimestre de 2022. Es el mayor dato desde junio de 2014 y conlleva un incremento de 124% en apenas un año.**

El coste financiero de la mora tuvo un incremento más moderado gracias a la reducción de los plazos de pago y a que el tipo legal de demora se mantuvo estable en el 8%. Para las pymes, el coste de la mora ascendió a **848 millones de euros anualizados** en el cuarto trimestre, un 3,6% más que un año antes, lo que representa el **cuarto mayor coste anualizado de la mora para las pymes desde marzo de 2012.**

Sumando los componentes normal y moroso de la deuda comercial se constata que **las pymes han tenido que hacer frente a un coste financiero total anualizado de 1.847 millones de euros en el cuarto trimestre, un 46% más que un año antes**. Con relación al último trimestre de 2020 el incremento del coste financiero total de la deuda comercial ha subido para las pymes un 128%. No debe olvidarse que este coste incrementado ha venido a dificultar una situación de por sí complicada por el estrechamiento de márgenes que provoca la inflación y los mayores costes impositivos y salariales.



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España y Registradores



Para estimar el coste financiero partimos de la deuda comercial de las empresas no financieras que publica el Banco de España. Luego, utilizando información de Registradores sobre balances de las empresas, estimamos la distribución de esa deuda entre los distintos tamaños de empresas.

El coste financiero normal surge de aplicar a la deuda comercial de cada tamaño de empresa el tipo de interés para nuevos préstamos de hasta un año publicado por el Banco de España.

Para las micro y pequeñas empresas se utiliza el tipo medio para nuevos préstamos de hasta un año de hasta 250.000 euros; para las medianas empresas, el tipo de préstamos de entre 250.000 y 1 millón de euros y para las grandes empresas, el de nuevos préstamos de más de 1 millón de euros.

Dichos tipos se aplican a la deuda comercial de cada tamaño de empresa para un plazo medio de 60 días.

El coste financiero de la mora se estima aplicando el tipo legal de demora de operaciones comerciales (Ley 3/2004, artículo 7.2) a la diferencia entre el período medio de pago y 60 días, de cada tamaño de empresa.



ANEXO



Período medio de pago por sector de actividad

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	81,4	83,1	82,2	81,7	84,5	81,8	81,3	80,3
Var. absoluta interanual	0,5	1,7	-0,9	-0,5	-0,8	0,3	-1,7	-1,4
Agroalimentario	76,8	78,4	74,8	82,6	80,5	78,2	79,8	81,7
Var. absoluta interanual	1,3	1,6	-3,6	7,8	9,3	4,6	0,2	-0,9
Industria	78,2	79,4	80,2	79,7	94,3	81,1	79,7	80,1
Var. absoluta interanual	-1,1	1,2	0,8	-0,6	-2,8	0,5	-2,5	0,4
Siderometalurgia	81,7	82,9	81,2	80,1	80,3	81,7	79,9	85,4
Var. absoluta interanual	-0,3	1,2	-1,7	-1,1	-1,0	-0,6	-0,9	5,3
Textil	90,1	89,9	90,2	88,3	90,3	88,3	89,5	82,6
Var. absoluta interanual	1,4	-0,2	0,3	-1,9	0,0	-0,5	-8,0	-5,7
Papel y artes gráficas	74,2	83,3	76,6	74,6	73,4	79,1	76,9	80,9
Var. absoluta interanual	-7,4	9,1	-6,7	-2,0	-2,3	-0,5	-0,5	6,3
Químico	72,8	74,1	74,6	77,6	76,5	77,3	76,7	76,7
Var. absoluta interanual	3,2	1,3	0,5	3,0	2,5	2,3	-0,9	-0,9
Plásticos	83,8	84,6	83,4	81,5	79,2	80,1	76,6	77,6
Var. absoluta interanual	-1,2	0,8	-1,2	-1,9	-4,5	-3,8	-5,3	-3,9
Mat. De construcción	88,3	89,6	92,6	89,2	88,4	89,4	88,8	91,5
Var. absoluta interanual	1,0	1,3	3,0	-3,4	-1,8	-1,4	-2,6	2,3
Maquinaria y equipo	81,8	80,7	80,4	78,1	77,6	76,9	76,2	83,3
Var. absoluta interanual	2,7	-1,1	-0,3	-2,3	-1,3	-0,6	-2,2	5,2
Madera y muebles	76,8	78,3	77,4	75,8	73,6	74,5	71,5	74,5
Var. absoluta interanual	0,1	1,5	-0,9	-1,6	-3,9	-1,7	-4,9	-1,3
Otras manufacturas	74,9	83,3	77,0	75,1	74,0	79,3	77,2	71,2
Var. absoluta interanual	-6,8	8,4	-6,2	-1,9	-2,2	-0,5	-0,5	-3,9
Electricidad, gas y agua	72,8	74,5	80,3	81,1	143,9	86,5	85,0	75,1
Var. absoluta interanual	-7,3	1,7	5,8	0,8	-8,7	3,0	-3,7	-6,0
Construcción	98,1	99,4	105,4	98,5	97,8	98,8	98,9	96,8
Var. absoluta interanual	0,7	1,3	6,0	-6,9	-3,3	-3,1	-3,5	-1,7
Servicios	77,8	79,2	77,8	79,1	87,9	78,7	78,5	72,6
Var. absoluta interanual	-0,8	1,3	-1,4	1,3	0,0	1,6	-1,4	-6,5
Comercio al por mayor	81,1	82,2	81,2	79,5	79,1	79,8	78,7	77,4
Var. absoluta interanual	0,5	1,2	-1,1	-1,7	-1,2	-0,5	-2,3	-2,1
Distribución de alimentos	72,0	74,9	66,9	70,8	66,7	67,1	69,5	67,3
Var. absoluta interanual	-2,1	2,9	-8,0	3,9	1,3	2,4	1,6	-3,5
Comercio minorista	78,1	79,3	76,3	82,2	80,5	78,5	79,7	64,0
Var. absoluta interanual	1,5	1,2	-2,9	5,9	7,3	3,6	-0,6	-18,2
Vehículos de motor	81,0	80,1	80,4	78,4	83,6	77,8	77,0	66,4
Var. absoluta interanual	1,8	-0,8	0,3	-2,0	-2,0	-0,3	-2,3	-12,0
Transporte	81,4	82,6	81,2	80,1	82,5	81,9	80,1	75,2
Var. absoluta interanual	-0,5	1,2	-1,4	-1,0	-1,3	-0,5	-1,0	-4,9
Activ. profesionales	72,8	74,5	80,3	81,1	143,9	86,5	85,0	80,8
Var. absoluta interanual	-7,3	1,7	5,8	0,8	-8,7	3,0	-3,7	-0,3
Otros servicios	73,1	74,8	80,3	81,1	141,7	86,3	84,8	83,0
Var. absoluta interanual	-7,1	1,7	5,5	0,7	-8,4	2,9	-3,6	1,9

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Período medio de pago por autonomía

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	81,4	83,1	82,2	81,7	84,5	81,8	81,3	80,3
Var. absoluta interanual	0,5	1,7	-0,9	-0,5	-0,8	0,3	-1,7	-1,4
Andalucía	89,4	92,2	89,1	87,2	85,7	88,1	90,6	88,3
Var. absoluta interanual	2,8	2,8	-3,1	-1,9	-1,6	-0,3	0,0	1,1
Aragón	70,0	73,5	64,5	69,3	70,1	71,5	72,8	70,3
Var. absoluta interanual	-5,7	3,5	-9,0	4,8	7,9	8,5	2,9	1,0
Asturias	76,4	79,3	79,0	77,0	75,4	74,9	75,8	73,6
Var. absoluta interanual	-1,1	2,9	-0,3	-2,0	-1,9	-3,0	-2,2	-3,4
Baleares	75,5	80,2	90,4	77,8	77,2	78,1	75,1	73,0
Var. absoluta interanual	-3,4	4,7	10,2	-12,6	-3,1	-2,0	-5,1	-4,8
Canarias	86,3	88,2	82,1	90,4	91,0	90,4	92,7	90,7
Var. absoluta interanual	2,7	1,9	-6,1	8,3	3,4	8,2	10,6	0,3
Cantabria	77,1	81,5	79,7	72,7	93,7	75,1	78,8	76,9
Var. absoluta interanual	-3,5	4,4	-1,8	-7,0	-6,7	-2,1	2,9	4,2
Castilla y León	73,4	76,4	72,0	74,3	76,7	72,2	71,2	73,5
Var. absoluta interanual	1,5	3,0	-4,4	2,3	5,7	1,0	-2,8	-0,8
Castilla-La Mancha	81,8	83,6	81,4	80,8	76,4	80,7	79,5	81,2
Var. absoluta interanual	2,3	1,8	-2,2	-0,6	-2,9	-0,6	0,0	0,4
Cataluña	75,2	76,7	74,5	72,9	77,1	73,7	74,6	74,5
Var. absoluta interanual	1,7	1,5	-2,2	-1,6	-1,6	1,0	-0,1	1,6
Comunidad Valenciana	85,8	85,2	85,8	85,8	86,8	85,3	84,2	85,3
Var. absoluta interanual	1,1	-0,6	0,6	0,0	-0,9	-1,9	-2,9	-0,5
Extremadura	78,6	83,5	78,8	77,4	81,3	88,9	83,8	75,1
Var. absoluta interanual	-1,8	4,9	-4,7	-1,4	-8,0	3,4	5,6	-2,3
Galicia	80,6	83,5	85,0	84,2	83,9	85,7	86,8	86,7
Var. absoluta interanual	0,0	2,9	1,5	-0,8	-2,0	1,8	2,2	2,5
Madrid	84,8	84,3	87,3	88,3	95,6	86,7	89,5	88,8
Var. absoluta interanual	-1,3	-0,5	3,0	1,0	-0,3	-1,1	-1,4	0,5
Murcia	90,3	92,9	95,7	93,3	92,8	93,2	94,9	94,9
Var. absoluta interanual	-1,0	2,6	2,8	-2,4	-2,7	-1,7	-0,7	1,6
Navarra	75,7	79,1	80,2	77,2	109,1	77,9	76,7	77,3
Var. absoluta interanual	-4,7	3,4	1,1	-3,0	-1,3	-2,2	-4,3	0,1
Pais Vasco	82,3	83,1	81,9	77,3	77,7	79,6	81,1	80,9
Var. absoluta interanual	2,4	0,8	-1,2	-4,6	-4,2	-0,8	1,6	3,6
La Rioja	87,0	86,1	77,8	80,1	76,0	75,1	82,9	77,5
Var. absoluta interanual	9,6	-0,9	-8,3	2,3	-2,4	-4,7	5,4	-2,6
Ceuta y Melilla	77,0	74,9	71,7	75,7	78,5	72,6	89,1	73,3
Var. absoluta interanual	4,2	-2,1	-3,2	4,0	5,3	-2,5	7,4	-2,4

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Período medio de pago por tamaño de empresa

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales _____

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	81,4	83,1	82,2	81,7	84,5	81,8	81,3	80,3
Var. absoluta interanual	0,5	1,7	-0,9	-0,5	-0,8	0,3	-1,7	-1,4
Microempresas	76,5	80,5	76,0	78,8	87,5	77,0	79,1	77,2
Var. absoluta interanual	0,0	4,0	-4,5	2,8	1,0	1,2	0,5	-1,6
Pequeñas	81,9	82,9	83,6	81,9	84,4	81,4	80,5	79,8
Var. absoluta interanual	1,0	1,0	0,7	-1,7	-0,6	-0,5	-3,4	-2,1
Medianas	84,3	85,1	84,1	83,3	83,2	85,6	83,4	82,4
Var. absoluta interanual	-0,5	0,8	-1,0	-0,8	-1,7	1,2	-0,7	-0,9
Subtotal pymes¹	80,9	82,8	81,2	81,3	85,0	81,3	81,0	79,8
Var. absoluta interanual	0,2	1,9	-1,6	0,1	-0,4	0,6	-1,2	-1,5
Grandes	48,5	69,8	68,6	47,1	46,7	46,1	74,0	72,1
Var. absoluta interanual	1,9	21,3	-1,2	-21,5	-21,4	-27,9	3,1	25,0

¹Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Índice de morosidad en ventas a plazo por sector de actividad

Base promedio 2014-2019=100

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	64,4	81,9	60,1	30,1	35,3	36,9	43,2	51,5
Var. absoluta interanual	-28,9%	27,2%	-26,6%	-49,9%	-21,0%	20,0%	46,1%	71,1%
Agroalimentario	81,0	89,8	53,1	34,6	37,2	39,8	44,7	47,3
Var. absoluta interanual	-40,1%	10,9%	-40,9%	-34,9%	-5,8%	34,1%	49,6%	36,8%
Industria	49,8	59,8	43,2	19,7	22,9	25,1	31,5	38,2
Var. absoluta interanual	-25,2%	20,0%	-27,8%	-54,3%	-28,9%	9,8%	51,0%	93,5%
Siderometalurgia	61,7	80,1	51,4	29,1	40,4	38,4	43,6	66,4
Var. absoluta interanual	-20,4%	29,9%	-35,8%	-43,3%	18,5%	53,9%	72,8%	127,8%
Textil	78,9	77,5	84,2	20,5	17,7	22,0	27,1	32,4
Var. absoluta interanual	-40,6%	-1,8%	8,7%	-75,6%	-75,7%	-47,7%	-0,0%	57,6%
Papel y artes gráficas	79,8	66,0	51,6	21,6	28,3	36,3	60,5	64,1
Var. absoluta interanual	-39,8%	-17,2%	-21,9%	-58,2%	-17,8%	60,3%	224,5%	197,1%
Químico	53,5	110,9	58,6	25,8	30,3	25,8	35,7	44,0
Var. absoluta interanual	-36,1%	107,2%	-47,2%	-56,0%	15,6%	-6,9%	36,3%	70,5%
Plásticos	65,7	76,0	57,5	21,0	33,9	36,3	55,6	66,9
Var. absoluta interanual	-15,4%	15,7%	-24,3%	-63,5%	-20,0%	31,5%	156,0%	219,0%
Mat. De construcción	66,1	97,6	74,5	33,1	39,1	41,2	48,9	60,5
Var. absoluta interanual	-35,2%	47,6%	-23,7%	-55,5%	-23,3%	16,5%	45,7%	82,7%
Maquinaria y equipo	71,4	70,7	47,0	41,9	39,7	44,3	48,4	64,2
Var. absoluta interanual	-15,7%	-0,9%	-33,5%	-10,9%	-8,9%	40,1%	38,8%	53,2%
Madera y muebles	86,6	105,5	100,0	29,2	25,5	31,0	36,7	46,3
Var. absoluta interanual	54,0%	21,9%	-5,2%	-70,8%	-68,7%	-39,3%	-21,3%	58,4%
Otras manufacturas	77,7	67,6	51,5	22,4	29,6	36,5	58,6	63,2
Var. absoluta interanual	-38,5%	-13,0%	-23,8%	-56,5%	-13,7%	59,5%	202,0%	181,9%
Electricidad, gas y agua	30,1	32,7	26,6	7,1	9,0	11,9	16,0	14,8
Var. absoluta interanual	-26,6%	8,7%	-18,5%	-73,5%	-58,3%	-18,1%	39,7%	109,4%
Construcción	67,3	98,3	79,7	35,5	41,6	45,3	53,4	61,1
Var. absoluta interanual	-41,2%	46,0%	-18,9%	-55,4%	-25,7%	21,1%	50,8%	71,9%
Servicios	70,2	83,2	60,1	34,1	38,6	40,1	46,5	52,2
Var. absoluta interanual	-24,9%	18,4%	-27,7%	-43,2%	-17,2%	19,4%	42,5%	53,0%
Comercio al por mayor	70,5	80,3	60,1	31,5	34,5	37,1	44,5	51,5
Var. absoluta interanual	-24,5%	14,0%	-25,2%	-47,7%	-25,8%	16,6%	47,5%	63,6%
Distribución de alimentos	79,4	114,0	73,5	53,7	59,9	55,0	52,0	61,1
Var. absoluta interanual	-2,6%	43,6%	-35,6%	-26,9%	2,0%	27,2%	-2,9%	13,6%
Comercio minorista	79,8	86,8	56,4	33,9	35,4	38,4	43,3	54,6
Var. absoluta interanual	-37,5%	8,7%	-35,0%	-39,8%	-19,8%	21,7%	41,7%	60,8%
Vehículos de motor	61,4	61,5	42,1	33,5	32,3	36,5	40,6	35,6
Var. absoluta interanual	-17,2%	0,2%	-31,6%	-20,5%	-15,6%	32,7%	38,9%	6,3%
Transporte	59,3	76,6	49,6	27,5	38,1	36,4	41,6	42,0
Var. absoluta interanual	-20,6%	29,1%	-35,2%	-44,5%	14,8%	50,8%	71,7%	52,7%
Activ. profesionales	50,4	63,5	65,0	30,0	37,2	39,2	55,7	57,8
Var. absoluta interanual	-20,6%	26,0%	2,3%	-53,9%	-24,0%	-0,5%	98,3%	92,7%
Otros servicios	30,5	33,4	27,0	7,4	9,5	12,3	16,4	17,5
Var. absoluta interanual	71,9%	53,0%	63,6%	13,6%	6,3%	52,7%	92,7%	135,8%

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Índice de morosidad en ventas a plazo por sector de actividad

Base total general = 100

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agroalimentario	88,9	77,5	62,3	81,1	74,5	76,1	73,2	64,8
Industria	87,7	82,8	81,4	74,3	73,6	77,1	82,6	84,1
Siderometalurgia	94,4	96,4	84,3	95,4	112,7	102,4	99,5	127,0
Textil	169,0	130,4	193,0	94,0	69,3	82,2	86,5	86,6
Papel y artes gráficas	95,2	61,9	65,8	55,0	61,4	75,5	107,6	95,5
Químico	52,9	86,2	62,0	54,5	54,6	44,5	52,6	54,3
Plásticos	68,4	62,2	64,1	46,7	64,4	65,8	86,2	87,0
Mat. De construcción	118,4	137,5	142,9	126,9	127,8	128,6	130,7	135,4
Maquinaria y equipo	76,3	59,4	53,8	95,7	77,3	82,6	77,1	85,8
Madera y muebles	115,1	110,3	142,4	83,1	61,7	71,8	72,8	76,9
Otras manufacturas	95,1	65,0	67,5	58,7	66,1	77,9	106,8	96,7
Electricidad, gas y agua	102,4	87,5	97,2	51,5	55,9	70,5	81,3	63,0
Construcción	151,6	174,0	192,1	171,1	170,8	177,7	179,2	171,9
Servicios	90,3	84,1	82,8	93,8	90,5	89,9	89,1	83,9
Comercio al por mayor	93,8	84,1	85,7	89,6	83,7	86,2	88,2	85,7
Distribución de alimentos	88,5	99,9	87,7	128,0	121,7	106,8	86,3	85,0
Comercio minorista	92,0	78,6	69,6	83,6	74,3	77,2	74,3	78,6
Vehículos de motor	78,6	62,0	57,7	91,7	75,4	81,5	77,5	57,0
Transporte	94,6	96,1	84,7	93,9	110,8	101,3	98,9	83,8
Activ. profesionales	77,6	76,8	107,0	98,6	104,5	105,1	127,8	111,1
Otros servicios	102,1	87,8	96,7	53,0	57,9	71,6	82,0	73,1

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base promedio 2014-2019 = 100

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	64,4	81,9	60,1	30,1	35,3	36,9	43,2	51,5
Var. absoluta interanual	-28,9%	27,2%	-26,6%	-49,9%	-21,0%	20,0%	46,1%	71,1%
Andalucía	60,6	80,6	48,3	27,0	39,2	41,4	48,1	57,3
Var. absoluta interanual	-28,5%	33,0%	-40,1%	-44,2%	0,1%	34,9%	67,3%	112,6%
Aragón	72,5	98,1	83,2	33,4	35,7	36,0	33,3	45,0
Var. absoluta interanual	-11,9%	35,2%	-15,1%	-59,8%	-43,9%	-26,9%	-21,7%	34,5%
Asturias	67,9	61,4	162,4	50,1	40,0	36,7	35,3	35,5
Var. absoluta interanual	-27,9%	-9,6%	164,6%	-69,1%	-60,1%	-31,4%	-27,1%	-29,2%
Baleares	82,9	61,7	166,6	74,7	74,5	118,3	122,1	139,4
Var. absoluta interanual	4,6%	-25,5%	169,8%	-55,1%	-48,6%	50,9%	44,3%	86,5%
Canarias	62,5	86,5	78,2	35,4	36,4	37,1	45,2	50,3
Var. absoluta interanual	-22,1%	38,4%	-9,6%	-54,7%	-49,9%	-26,2%	1,6%	42,1%
Cantabria	188,8	83,0	93,1	17,5	31,1	32,9	51,2	67,5
Var. absoluta interanual	218,7%	-56,1%	12,3%	-81,3%	-4,0%	235,1%	404,1%	287,0%
Castilla y León	29,2	38,2	27,2	10,4	13,6	16,4	22,9	32,6
Var. absoluta interanual	-30,5%	30,7%	-28,8%	-61,8%	-34,5%	58,1%	96,8%	213,8%
Castilla-La Mancha	58,7	57,1	58,0	39,5	42,7	42,9	40,3	47,1
Var. absoluta interanual	-74,6%	-2,6%	1,4%	-31,9%	-8,5%	33,7%	8,6%	19,5%
Cataluña	84,0	91,0	71,5	32,6	36,3	37,7	47,6	56,7
Var. absoluta interanual	-32,8%	8,3%	-21,5%	-54,5%	-30,4%	21,9%	57,9%	74,1%
Comunidad Valenciana	90,8	103,1	55,8	29,0	32,6	32,0	38,9	49,2
Var. absoluta interanual	-5,6%	13,5%	-45,9%	-48,0%	-15,6%	10,9%	28,4%	69,7%
Extremadura	63,6	98,8	37,9	46,0	55,9	58,0	47,2	44,6
Var. absoluta interanual	-31,7%	55,4%	-61,6%	21,2%	75,6%	175,5%	29,9%	-3,0%
Galicia	71,6	108,4	56,2	38,2	44,7	46,2	54,8	56,5
Var. absoluta interanual	-8,9%	51,4%	-48,2%	-32,1%	30,4%	82,4%	79,1%	48,0%
Madrid	62,7	82,3	55,1	33,9	40,8	44,0	49,0	51,8
Var. absoluta interanual	-12,1%	31,3%	-33,1%	-38,4%	-3,3%	27,8%	46,4%	52,7%
Murcia	39,1	38,2	30,7	10,5	14,7	19,6	28,8	32,9
Var. absoluta interanual	-24,9%	-2,2%	-19,8%	-65,8%	-41,2%	22,8%	203,9%	213,8%
Navarra	43,3	116,9	37,4	51,7	34,6	29,0	36,0	45,6
Var. absoluta interanual	-57,9%	169,9%	-68,0%	38,1%	-30,9%	-47,6%	-11,8%	-11,7%
Pais Vasco	55,9	45,9	96,3	32,1	31,5	23,0	25,4	57,8
Var. absoluta interanual	-71,1%	-17,9%	109,9%	-66,7%	-50,6%	-38,5%	-9,3%	80,0%
La Rioja	26,7	168,8	58,7	19,8	45,2	48,7	64,5	62,1
Var. absoluta interanual	-67,5%	532,5%	-65,2%	-66,2%	10,0%	151,3%	322,6%	213,5%
Ceuta y Melilla	167,5	68,1	75,9	97,6	39,5	22,1	33,3	35,9
Var. absoluta interanual	-6,6%	-59,4%	11,6%	28,5%	-65,7%	-80,3%	-66,1%	-63,2%

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base total general = 100

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Andalucía	130,6	136,6	111,5	124,2	153,9	155,5	154,5	154,4
Aragón	73,8	78,4	90,7	72,8	66,3	63,8	50,6	57,2
Asturias	106,7	75,8	273,1	168,4	114,5	100,5	82,7	69,7
Baleares	68,9	40,4	148,3	132,9	113,0	171,5	151,4	144,9
Canarias	127,5	138,7	170,7	154,3	135,4	131,8	137,3	128,2
Cantabria	200,6	69,3	106,0	39,7	60,3	60,9	81,1	89,7
Castilla y León	85,2	87,5	84,8	64,7	72,2	83,5	99,3	118,6
Castilla-La Mancha	96,2	73,6	101,7	138,3	127,6	122,5	98,4	96,6
Cataluña	110,6	94,2	100,7	91,6	87,0	86,5	93,4	93,3
Comunidad Valenciana	136,7	121,9	89,9	93,3	89,4	84,0	87,3	92,6
Extremadura	96,0	117,2	61,3	148,3	153,8	152,5	106,2	84,1
Galicia	85,2	101,4	71,6	97,1	96,9	95,9	97,1	84,0
Madrid	102,7	106,0	96,6	118,9	121,8	125,5	119,6	106,1
Murcia	135,7	104,3	114,0	77,9	93,3	118,7	149,1	142,9
Navarra	29,0	61,5	26,8	74,0	42,3	33,8	35,9	38,2
País Vasco	67,7	43,7	125,0	83,2	69,6	48,5	46,0	87,6
La Rioja	24,4	121,2	57,4	38,7	75,3	77,5	87,8	70,8
Ceuta y Melilla	413,8	132,2	200,8	515,2	177,9	95,0	122,6	110,9

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Índice de morosidad en ventas a plazo por tamaño de empresa

Base promedio 2014-2019 = 100

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	64,4	81,9	60,1	30,1	35,3	36,9	43,2	51,5
Var. absoluta interanual	-28,9%	27,2%	-26,6%	-49,9%	-21,0%	20,0%	46,1%	71,1%
Microempresas	97,1	123,9	92,9	44,2	54,1	53,9	65,1	74,5
Var. absoluta interanual	162,9%	27,7%	-25,0%	-52,4%	-19,5%	16,1%	44,9%	68,6%
Pequeñas	59,4	66,2	48,2	25,8	31,2	33,9	39,7	45,9
Var. absoluta interanual	-45,2%	11,5%	-27,2%	-46,5%	-14,0%	35,0%	65,5%	77,9%
Medianas	74,0	85,8	82,4	40,6	42,5	43,5	49,8	67,7
Var. absoluta interanual	42,0%	15,9%	-3,9%	-50,7%	-35,3%	-2,3%	16,5%	66,5%
Subtotal pymes¹	76,8	92,0	74,5	36,9	42,6	43,8	51,5	62,7
Var. absoluta interanual	16,8%	19,7%	-19,0%	-50,5%	-24,5%	13,1%	38,5%	70,0%
Grandes	135,3	306,3	80,6	368,0	55,7	53,6	51,3	58,4
Var. absoluta interanual	3406,0%	126,4%	-73,7%	356,4%	-84,8%	-86,0%	-86,5%	-84,1%

¹Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Índice de morosidad en ventas a plazo por tamaño de empresa

Base total general = 100

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Microempresas	135,8	136,3	139,2	132,3	138,0	131,6	135,8	130,3
Pequeñas	107,5	94,2	93,4	99,8	103,1	106,9	107,2	103,8
Medianas	66,8	60,8	79,6	78,4	69,9	68,5	66,9	76,3
Subtotal pymes¹	103,3	97,1	104,1	103,5	103,7	102,3	103,3	103,5
Grandes	66,0	117,4	42,1	383,5	49,5	45,6	37,3	35,6

¹Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Distribución de las facturas por momento de pago

% de las facturas pagadas; total de operaciones

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
Pago puntual o anticipado	29,3%	29,5%	29,6%	30,3%	26,7%	26,9%	27,7%	27,0%
Var. absoluta interanual	0,6%	0,2%	0,1%	0,6%	-4,6%	-1,7%	-1,8%	-3,2%
hasta 30 días	68,0%	67,8%	66,6%	65,2%	69,6%	69,9%	69,3%	69,6%
Var. absoluta interanual	0,0%	-0,3%	-1,2%	-1,4%	4,5%	3,1%	4,8%	4,3%
de 31 a 60 días	1,3%	1,4%	2,1%	1,9%	1,8%	1,8%	1,6%	1,8%
Var. absoluta interanual	-0,2%	0,1%	0,7%	-0,2%	-0,0%	-0,2%	-1,7%	-0,2%
de 61 a 90 días	0,4%	0,4%	0,7%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%
Var. absoluta interanual	0,0%	-0,0%	0,3%	0,3%	0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,2%
más de 90 días	0,9%	0,9%	0,9%	1,5%	1,0%	0,6%	0,6%	0,8%
Var. absoluta interanual	-0,4%	-0,0%	0,1%	0,6%	0,1%	-1,0%	-0,9%	-0,7%

Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Coste financiero de la deuda comercial y de la mora

Datos anualizados en millones de euros

	Cuarto trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2018	2019	2020	2021	1T22	2T22	3T22	4T22
TOTAL EMPRESAS								
Total	2.958,7	2.914,2	2.649,1	2.956,5	2.946,5	2.866,1	3.346,7	4.272,4
Var. absoluta interanual	3,2%	-1,5%	-9,1%	11,6%	10,0%	16,0%	17,0%	44,5%
Deuda comercial normal	1.106,6	937,9	867,8	932,4	766,2	862,3	1.291,0	2.253,6
Var. absoluta interanual	1,2%	-15,2%	-7,5%	7,4%	2,4%	4,7%	43,9%	141,7%
Deuda comercial morosa	1.852,1	1.976,3	1.781,3	2.024,1	2.180,4	2.003,7	2.055,8	2.018,8
Var. absoluta interanual	4,4%	6,7%	-9,9%	13,6%	13,0%	21,7%	4,7%	-0,3%
Microempresas								
Total	333,5	323,5	196,4	333,5	410,1	318,8	388,6	479,2
Var. absoluta interanual	92,2%	-3,0%	-39,3%	69,8%	47,0%	45,3%	37,9%	43,7%
Deuda comercial normal	160,6	133,3	90,9	135,7	131,5	139,3	174,8	279,0
Var. absoluta interanual	80,7%	-17,0%	-31,8%	49,3%	34,9%	37,3%	52,1%	105,5%
Deuda comercial morosa	173,0	190,2	105,4	197,7	278,5	179,5	213,8	200,2
Var. absoluta interanual	104,2%	9,9%	-44,6%	87,5%	53,5%	52,3%	28,1%	1,2%
Empresas pequeñas								
Total	461,4	416,6	297,4	444,5	461,0	445,9	494,7	625,0
Var. absoluta interanual	103,5%	-9,7%	-28,6%	49,5%	41,9%	39,0%	23,9%	40,6%
Deuda comercial normal	189,9	160,7	109,7	164,8	160,1	170,0	214,0	342,3
Var. absoluta interanual	84,8%	-15,4%	-31,7%	50,2%	35,8%	38,4%	53,5%	107,7%
Deuda comercial morosa	271,5	256,0	187,6	279,7	300,9	275,9	280,8	282,7
Var. absoluta interanual	119,0%	-5,7%	-26,7%	49,0%	45,4%	39,4%	8,0%	1,1%
Empresas medianas								
Total	486,8	456,8	316,3	486,9	466,1	531,4	586,2	742,4
Var. absoluta interanual	102,4%	-6,2%	-30,8%	53,9%	38,4%	47,5%	39,8%	52,5%
Deuda comercial normal	154,4	135,0	96,1	145,8	138,5	154,0	220,1	377,4
Var. absoluta interanual	96,1%	-12,6%	-28,8%	51,6%	38,2%	43,5%	85,3%	158,9%
Deuda comercial morosa	332,4	321,8	220,1	341,1	327,6	377,4	366,1	364,9
Var. absoluta interanual	105,4%	-3,2%	-31,6%	54,9%	38,4%	49,2%	21,8%	7,0%
TOTAL PYMES								
Total	1.281,8	1.196,9	810,0	1.264,8	1.337,2	1.296,0	1.469,6	1.846,5
Var. absoluta interanual	100,0%	-6,6%	-32,3%	56,1%	42,2%	43,9%	33,5%	46,0%
Deuda comercial normal	504,9	429,0	296,8	446,4	430,2	463,3	608,9	998,7
Var. absoluta interanual	86,8%	-15,0%	-30,8%	50,4%	36,3%	39,7%	63,2%	123,7%
Deuda comercial morosa	776,9	767,9	513,2	818,5	907,0	832,7	860,6	847,8
Var. absoluta interanual	109,7%	-1,2%	-33,2%	59,5%	45,1%	46,4%	18,3%	3,6%
Grandes empresas								
Total	1.676,9	1.717,3	1.839,1	1.691,7	1.609,3	1.570,0	1.877,2	2.425,8
Var. absoluta interanual	-24,7%	2,4%	7,1%	-8,0%	-7,4%	-0,0%	6,7%	43,4%
Deuda comercial normal	601,7	508,9	571,0	486,0	336,0	399,0	682,0	1.254,9
Var. absoluta interanual	-26,9%	-15,4%	12,2%	-14,9%	-22,4%	-19,0%	30,2%	158,2%
Deuda comercial morosa	1.075,2	1.208,4	1.268,1	1.205,7	1.273,3	1.171,0	1.195,2	1.171,0
Var. absoluta interanual	-23,4%	12,4%	4,9%	-4,9%	-2,4%	8,6%	-3,3%	-2,9%



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

