



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

CUARTO TRIMESTRE

2023



Observatorio de Morosidad
Edición Marzo 2024

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

Las claves del trimestre	4
Introducción	5
1. Período Medio de Pago (PMP)	6
2. Ventas a plazo: morosidad y prórrogas	13
3. Distribución de las facturas según plazo de pago	21
4. Coste financiero de la morosidad	24
Anexo	28

LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

1

El Período Medio de Pago (PMP) exhibe un ligero recorte interanual de 0,2 días en el cuarto trimestre de 2023, para quedar en 80,2 jornadas. Es el más corto desde 2016.

2

De los cuatro grandes sectores económicos, solo en el de **servicios** se incrementó el PMP, aunque sigue siendo el más corto (72,3 días). El más prolongado sigue siendo el de la **construcción**, situado en 92,9 días.

3

El PMP de las **microempresas** volvió a ser el único que se redujo, ratificándose como el más bajo, con 75,4 días. El PMP de las empresas medianas y pequeñas se mantuvo estable respecto del año anterior, en tanto que el de las grandes empresas sufrió un incremento significativo.

4

El índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) **se redujo en el cuarto trimestre de 2023**, interrumpiendo una serie de seis incrementos interanuales consecutivos.

5

Solo en los servicios el IMFVP mostró un incremento interanual. De las 19 ramas de actividad consideradas, en siete se incrementó el IMFVP.

6

La **construcción** y las **actividades profesionales continúan siendo las actividades con mayor IMFVP** y son las únicas ramas que superan en al menos un 80% la media nacional.

7

El porcentaje de ventas prorrogadas fue del 0,5%, igual que un año antes. Parece estabilizarse en un nivel inferior al que había hasta 2019.

8

Un 31,7% del importe total facturado se pagó de forma puntual, aumentando este porcentaje por cuarto trimestre consecutivo y alcanzando la mayor proporción desde marzo de 2020.

9

Más de la mitad de las facturas recibidas por las pymes fueron pagadas de forma puntual. El 50,3% del cuarto trimestre supone 1,1 puntos porcentuales más que un año antes y la mayor proporción desde marzo de 2020.

10

El esfuerzo financiero de las pymes fue de unos **2.600 millones de euros anualizados en el cuarto trimestre**, prácticamente igual que en el trimestre anterior, que recogió el dato más elevado desde junio de 2009. Sin embargo, la variación interanual del cuarto trimestre fue de 49,6%, frente al 83% del tercero.

INTRODUCCIÓN

Del mismo modo que en los trimestres anteriores, **la alta inflación continuó siendo una característica central del entorno económico durante el último trimestre de 2023**. Solo basta señalar un dato: el IPC subyacente, a impuestos constantes, tuvo en el trimestre señalado una variación interanual de 4,7%, siendo el séptimo trimestre consecutivo en el que esa medida de la inflación se mantuvo por encima de 4%.

El impacto de la inflación lleva a las empresas a intentar reducir los plazos para cobrar sus facturas, evitando así, al mismo tiempo, la pérdida de poder adquisitivo de sus créditos y tener que asumir mayores costes financieros para financiar sus ventas. No obstante, pese a ese intento, los datos muestran un incremento del esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial.

Como es habitual, analizamos la morosidad empresarial desde ángulos distintos y complementarios, aprovechando la valiosa información proporcionada por **CESCE** e **Informa D&B**. Esto incluye periodos promedio de pago, índices de morosidad, porcentaje de ventas con plazos prorrogados y la distribución de las facturas pagadas según sus plazos de pago. A partir de esa información, estimamos el esfuerzo financiero requerido para gestionar la deuda comercial.

Presentamos en esta edición los **resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2023**.

Consideramos morosa cualquier **deuda comercial entre empresas que no se ha liquidado en un plazo de 60 días a partir de la fecha acordada**.

En el [Anexo](#) puede encontrarse información detallada de cada uno de los puntos que se mencionan.

1.

PERÍODO MEDIO DE PAGO (PMP)

Evolución general

En el cuarto trimestre de 2023 hay una caída estacional en el **Período Medio de Pago (PMP)**, más marcada que en los doce años previos. Eso permitió un recorte del PMP hasta 80,2 días, que resulta 0,2 más bajo que el del cuarto trimestre de 2022. **El actual PMP es el más breve desde 2016.**

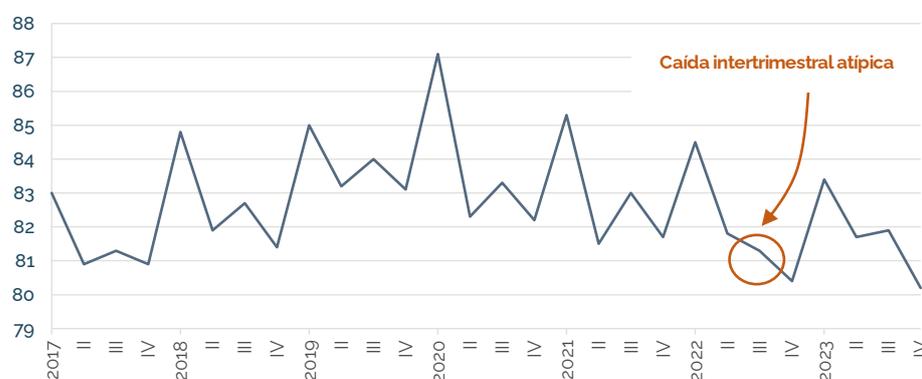
Con ese resultado, el PMP promedio de 2023 fue de 81,8 días, del cual pueden hacerse dos lecturas. Por un lado, es la menor media anual desde 2017. Al mismo tiempo, es un PMP casi un día mayor que el de 2015 (81 días).

El PMP continúa sometido a fuerzas contrapuestas. Por un lado, la **inflación**, que pese a descender continúa por encima de lo normal (su medida subyacente¹, que fue del 3,8% en diciembre de 2023, es la más alta en los 20 años anteriores a marzo de 2022). Por otro lado, los mayores **tipos de interés** —el euríbor medio del segundo semestre del año pasado (4,04%) es el mayor desde 2008—, que impulsan a las empresas a intentar acortar los plazos de cobro de sus facturas para atenuar el impacto negativo en sus cuentas de la pérdida de poder de compra del euro y los mayores costes financieros. Al mismo tiempo, la **desaceleración de la economía** y los tipos de interés elevados incentivan la contraproducente financiación sin coste derivada de la postergación de los pagos.



Período medio de pago

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



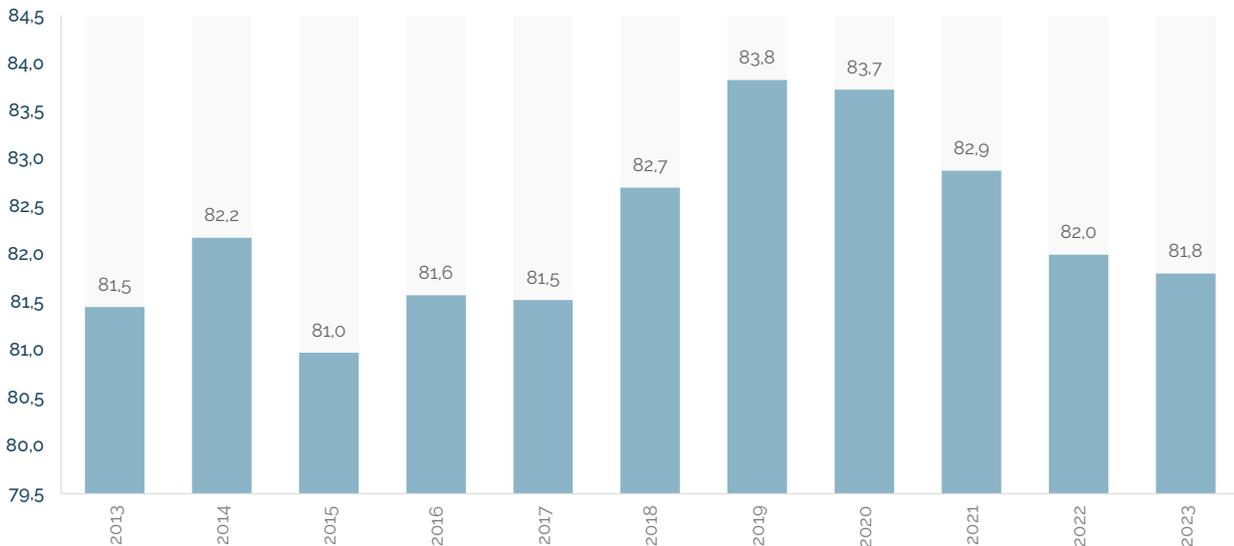
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

¹ La inflación subyacente excluye del cálculo los elementos más volátiles del IPC, que son los alimentos sin elaboración y los productos energéticos.



PMP: promedios anuales

Datos en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por sectores económicos

De los cuatro grandes sectores económicos, el PMP solo se incrementó en el de servicios. Sin embargo, en **10 de las 19 actividades analizadas, el PMP aumentó**. Eso sugiere que hay algunas ramas que tienen un fuerte descenso y/o pesan tanto en el total como para más que compensar esos incrementos.

Pese a su incremento en el cuarto trimestre con relación al trimestre inmediato anterior, el sector **agroalimentario** es el único que exhibe cinco caídas interanuales consecutivas en su PMP, que se sitúa en 75 jornadas, lo que resulta 2,9 días menos que un año antes.

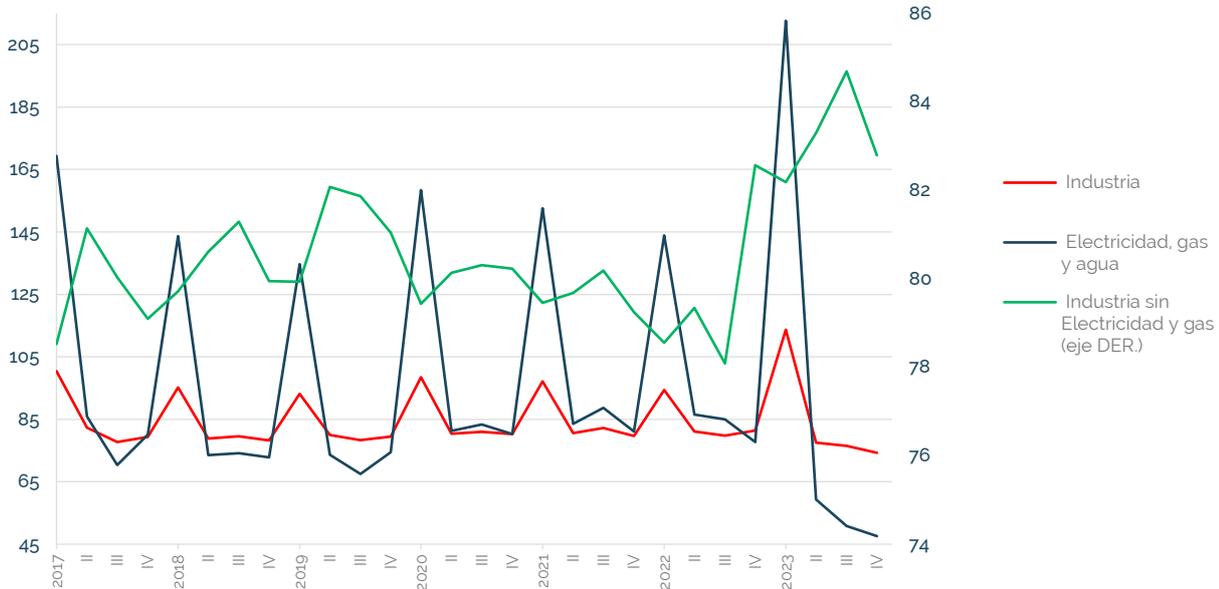
Considerado como un todo, el sector de la **industria** mostró el mayor recorte interanual en su PMP, de 7,1 días, reduciéndose hasta 74,3 jornadas. Sin embargo, cuando se observa la evolución del PMP en cada una de las diez ramas industriales, se encuentra que la mitad de ellas presentan incrementos. Tal como ocurrió en los trimestres anteriores, el resultado del conjunto de la industria estuvo muy influido por la evolución del subsector de **electricidad, gas y agua**, que —tras haber alcanzado un máximo histórico en marzo de 2023— pasó a mostrar recortes marcados. Así, en el último trimestre de 2023, el PMP de electricidad, gas y agua bajó hasta 47,6 días, el más reducido que registran las estadísticas, que se inician en 2008, tras una caída interanual de 30,1 jornadas.

La evolución del **PMP industrial excluyendo el subsector de electricidad, gas y agua**, es negativa, con cinco trimestres consecutivos de aumentos interanuales. **El PMP de la industria sin electricidad llegó a 82,8 días**, su valor más alto **para un cuarto trimestre desde 2011**, tras un aumento interanual de 0,2 días.



Período medio de pago en la industria

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Entre los **subsectores manufactureros** destacan los casos de **maquinaria y equipo eléctrico**, con cinco incrementos interanuales en su PMP (88,9 días, tras un incremento de 12,7 días) y de **madera y muebles**, cuyo PMP subió en cada uno de los últimos cuatro trimestres (80,4 días, 5,5 más que un año antes). Hay que mencionar también la rama de **materiales de construcción**, cuyo PMP es el más elevado entre las 19 ramas de actividad analizadas (93,4 días, a pesar de una caída interanual de 2,7 jornadas).

La **construcción** permanece como el sector con mayor PMP, si bien ha sido capaz de retomar una tendencia descendente que se vio amenazada por un incremento hasta 104,7 días en el segundo trimestre de 2023 que parece haber sido algo puntual. Concretamente, el PMP del sector constructor es de 92,9 días, el más bajo desde 2016, con un descenso interanual de 3,7 jornadas.

Por su parte, el incremento del PMP medio de los **servicios** quebró una racha de cinco trimestres consecutivos de caídas. No obstante, este PMP continúa siendo el más corto entre los cuatro grandes sectores. En el trimestre analizado, el incremento interanual fue de 0,5 jornadas, que lo situó en 72,3 días. Entre los siete subsectores que se integran en los servicios se da una marcada heterogeneidad.

En un extremo, la **distribución de alimentos** y el **transporte**, con marcados incrementos de sus respectivos PMP, que alcanzaron a 74,2 (6,4 jornadas más, el mayor incremento de todas las actividades observadas) y 79,1 días, respectivamente (4,6 jornadas más). En el extremo contrario, el **comercio minorista** y el epígrafe **otros servicios** (que incluye, por ejemplo, a los seguros, la seguridad privada y las actividades de limpieza), con los mayores descensos interanuales en sus respectivos PMP. Estos bajaron, respectivamente, hasta 63,3 (el segundo PMP más reducido, solo superado por el de electricidad, gas y agua, tras una reducción de 4,5 jornadas) y 76,6 días (con una caída de 6,6 días).



Período medio de pago por sector de actividad

Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

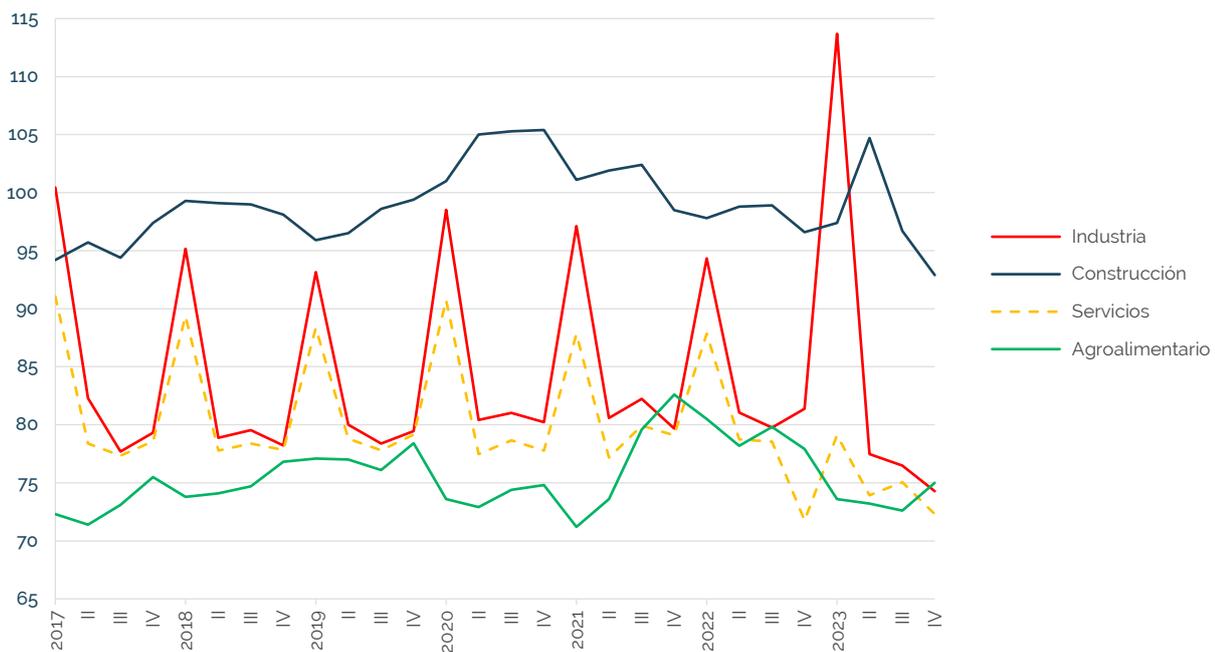
	4.º trimestre de 2023			
	2020	2021	2022	2023
Total	82,2	81,7	80,4	80,2
Var. absoluta interanual	-0,9	-0,5	-1,3	-0,2
Agroalimentario	74,8	82,6	77,9	75,0
Var. absoluta interanual	-3,6	7,8	-4,7	-2,9
Industria	80,2	79,7	81,4	74,3
Var. absoluta interanual	0,8	-0,6	1,7	-7,1
Construcción	105,4	98,5	96,6	92,9
Var. absoluta interanual	6,0	-6,9	-1,9	-3,7
Servicios	77,8	79,1	71,8	72,3
Var. absoluta interanual	-1,4	1,3	-7,3	0,5

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Período medio de pago por sectores económicos

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por comunidades autónomas

Pese al descenso del PMP del total nacional, éste se incrementó en ocho autonomías, siempre en términos interanuales.

La brecha máxima entre los PMP de las distintas regiones se amplió, en términos interanuales, por quinto trimestre consecutivo. Ahora se sitúa en 24,7 días, resultado de comparar los PMP de **Murcia** (93,2 días) y **Baleares** (68,5 jornadas).

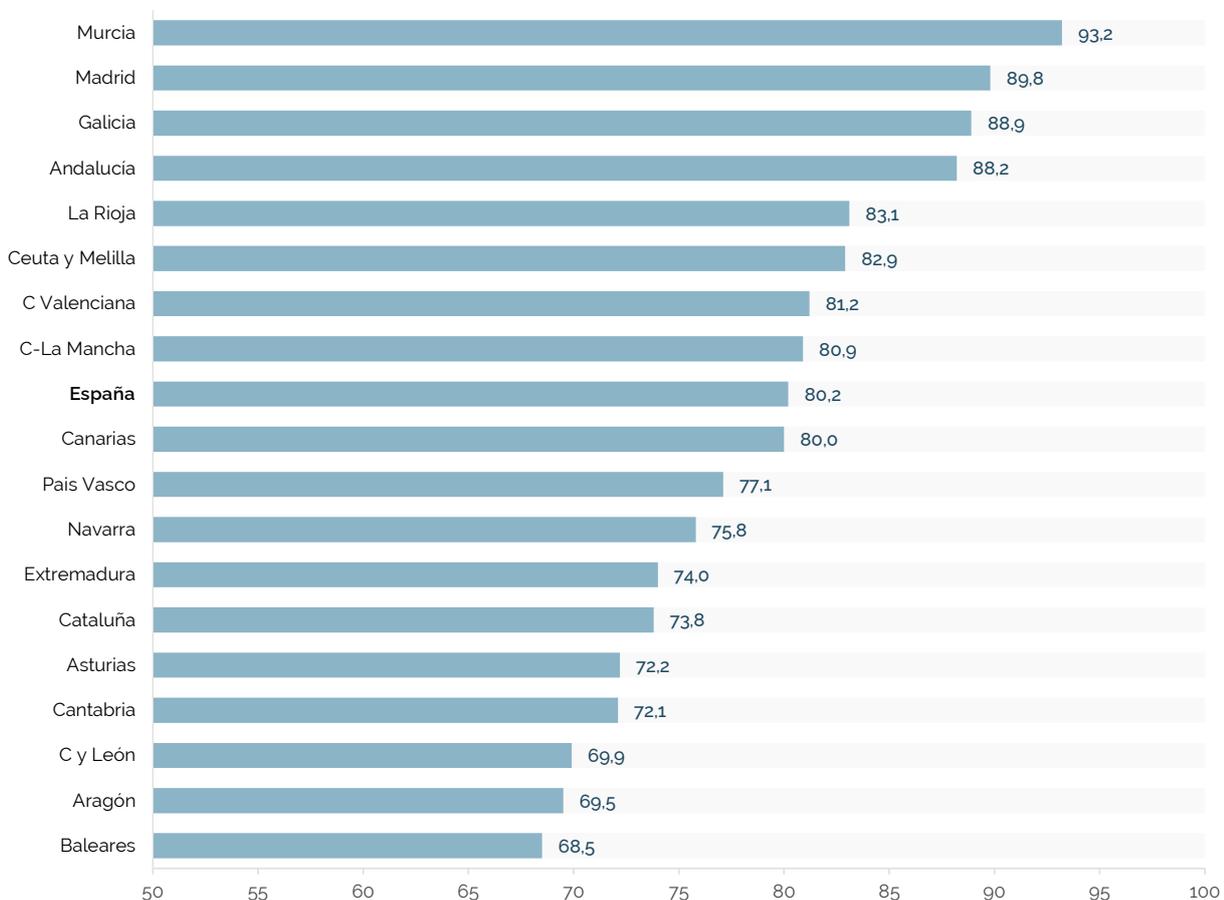
Aparte de **Baleares**, los PMP más reducidos corresponden a **Aragón** (69,5 días) y **Castilla y León** (69,9 días).

Por el contrario, los PMP más elevados, tras el de **Murcia**, son los de la **Comunidad de Madrid** (89,8 días) y **Galicia** (88,9 jornadas).



Período medio de pago por autonomía

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días; 4.º trimestre 2023



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Período medio de pago por tamaño de empresa

Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	4.º trimestre de ...			
	2020	2021	2022	2023
Total	82,2	81,7	80,4	80,2
Var. absoluta interanual	-0,9	-0,5	-1,3	-0,2
Microempresas	76,0	78,8	76,2	75,4
Var. absoluta interanual	-4,5	2,8	-2,6	-0,8
Pequeñas	83,6	81,9	79,6	79,6
Var. absoluta interanual	0,7	-1,7	-2,3	0,0
Medianas	84,1	83,3	83,3	83,3
Var. absoluta interanual	-1,0	-0,8	0,0	0,0
Subtotal pymes¹	81,2	81,3	79,7	79,4
Var. absoluta interanual	-1,6	0,1	-1,6	-0,3
Grandes	68,6	47,1	77,7	88,7
Var. absoluta interanual	-1,2	-21,5	30,6	11,0

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

Galicia continúa siendo la comunidad en la que el PMP muestra la peor evolución, pues es la única que encadena **siete trimestres consecutivos con aumentos**. Por su parte, **Asturias** ejemplifica el caso opuesto, pues es la única región en la que el PMP acumula trece reducciones interanuales consecutivas, situándose en 72,2 jornadas, que es el quinto más reducido entre todas las autonomías.

Evolución por tamaño de empresa

Por segundo trimestre consecutivo, sólo se redujo el PMP de las **microempresas** en términos interanuales. Al mismo tiempo, las compañías **pequeñas** y **medianas** mantuvieron sus respectivos PMP en los mismos niveles que en el cuarto trimestre de 2022. Distinto fue el caso de las **grandes** empresas que, por quinto trimestre consecutivo, exhibieron el mayor aumento del PMP.

La reducción de 0,8 jornadas del **PMP de las microempresas hasta 75,4 días reforzó su condición de ser el más reducido** por tercer trimestre consecutivo. Las pequeñas empresas son las únicas que también presentan un PMP inferior a 80 días, aunque por estrecho margen: 79,6 jornadas, igual que en el último trimestre de 2022.



A lo largo de todo este 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.
- Empresa mediana, la que cuenta con entre 50 y 249 asalariados.
- Gran empresa, la que emplea a 250 o más asalariados.



Período medio de pago en las pymes

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Por su parte, en las **empresas medianas** el PMP también se mantuvo estable respecto del año anterior, con 83,3 días² (ver [tabla adjunta](#) y Anexo).

En cambio, en las **grandes empresas**, el PMP se incrementó en 11 días con relación al último trimestre de 2022, situándose en 88,7 jornadas. De esta forma, ya son cuatro los trimestres consecutivos en los que las grandes empresas registran un PMP superior a los 85 días, lo que no ocurría desde 2016. Además, **se trata del sexto aumento interanual consecutivo**, hecho que no se produce en ninguno de los restantes tamaños de empresa.

Ver en [Anexo](#) tablas con información detallada; los datos del segundo semestre de 2023 son provisionales.

² El PMP no incluye las eventuales prórogas 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.

2.

VENTAS A PLAZO: MOROSIDAD Y PRÓRROGAS

a) Morosidad en facturas de ventas a plazo

Evolución general

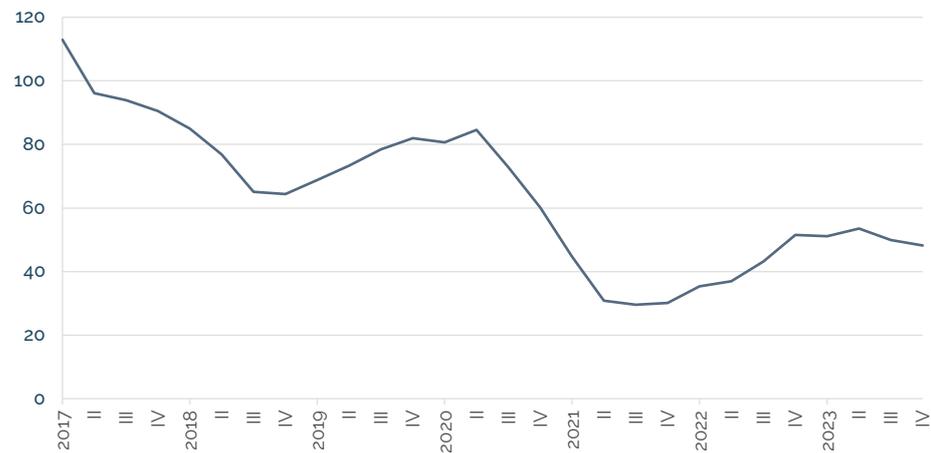
Tras seis trimestres consecutivos con subidas interanuales, el índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) **se redujo en el cuarto trimestre del año pasado**. Su nivel actual, de 48,2 puntos, es un 6,5% inferior al de un año antes.

En todo caso, es un nivel que no se aleja demasiado de los resultados de los cinco trimestres anteriores, por lo que el IMFVP insinúa una cierta estabilización, que podrá confirmarse o no en los próximos trimestres.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por sectores económicos

Hasta junio de 2023, el **IMFVP** de cada uno de los cuatro principales sectores económicos evolucionó de forma más o menos paralela al total general, con variaciones interanuales en el mismo sentido que este. Eso cambió en el tercer trimestre, tónica que se prolongó al último trimestre del año pasado. Mientras la **industria** y la **construcción** mostraron caídas interanuales en sus respectivos **IMFVP** de una magnitud similar al total general, el sector **agroalimentario** sufrió un retroceso mucho más profundo y, en cambio, en los **servicios** continuó la tendencia ascendente.

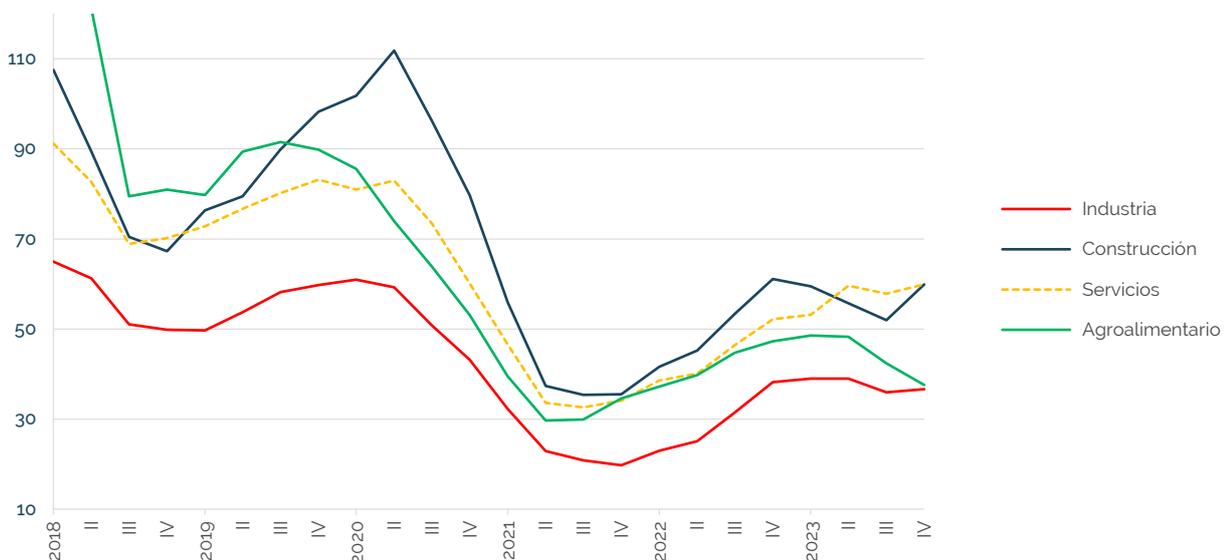
El recorte interanual en la **industria** supuso el final de una serie de seis trimestres consecutivos de incrementos. En todo caso, el **IMFVP** de la Industria se mantuvo en niveles contenidos: frente a un índice de 100 para la media de 2014 a 2019, en el cuarto trimestre se situó en 36,6 puntos, tras un descenso interanual de 4,1%.

En el caso de la **construcción**, su recorte interanual, aunque moderado (-2%), fue el segundo consecutivo. De todas formas, su registro del cuarto trimestre (59,9 puntos frente a 100 para el promedio 2014-2019), es el segundo dato más alto de los últimos tres años.



Índice de morosidad en ventas a plazo por sectores

Base 2014-2019 = 100. Media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



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 que se refiere 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, autonomía 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 período base no era la misma en cada uno de ellos.

Para hacer esas comparaciones utilizamos otros índices en los 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 punto, ámbito nacional significa que tanto la empresa vendedora como la compradora están localizadas en España.

Distinto fue el caso del sector **agroalimentario**, cuyo **IMFVP** se redujo un 20,6% interanual. De ese modo, cayó hasta 37,5 puntos, su menor valor de los últimos dos años. Tal como se mencionó más arriba, el caso de los **Servicios** fue el opuesto, con su **IMFVP** aumentando un 14,7% interanual. Es el séptimo trimestre consecutivo en que el IMFVP de los **servicios** se incrementa a tasas de dos dígitos en la comparación interanual. Así, llegó a 59,9 puntos (el mismo valor que el IMFVP de la construcción), que para los servicios supone el mayor dato desde 2020.

De las 19 ramas de actividad consideradas, siete tuvieron un aumento interanual en su correspondiente **IMFVP**, que es la menor proporción de actividades con aumentos en casi dos años.

Los tres subsectores cuyos **IMFVP** mostraron los mayores descensos interanuales fueron **papel y artes gráficas, otras manufacturas y otros servicios**. En los tres casos, la reducción interanual fue de más del 40%.

El **transporte** destaca por ser la única actividad que presenta cuatro caídas consecutivas en su **IMFVP**, que es lo opuesto de lo que ocurre en la rama de **maquinaria y equipo eléctrico**, la única que encadena siete trimestres consecutivos con aumentos interanuales en el mismo.

Otro análisis relevante es comparar entre sí los **IMFVP** de cada rama de actividad. Para ello, se asigna un valor de 100 al total general, por lo que también puede saberse la situación relativa de cada rama con relación a la media general.

Los dos mayores **IMFVP** corresponden a los mismos subsectores que en el trimestre anterior, aunque con el orden invertido: el más alto es ahora el de las **actividades profesionales** (214,6), seguido por el de la **construcción** (180,3 puntos). Ambas son las dos únicas ramas que superan en al menos

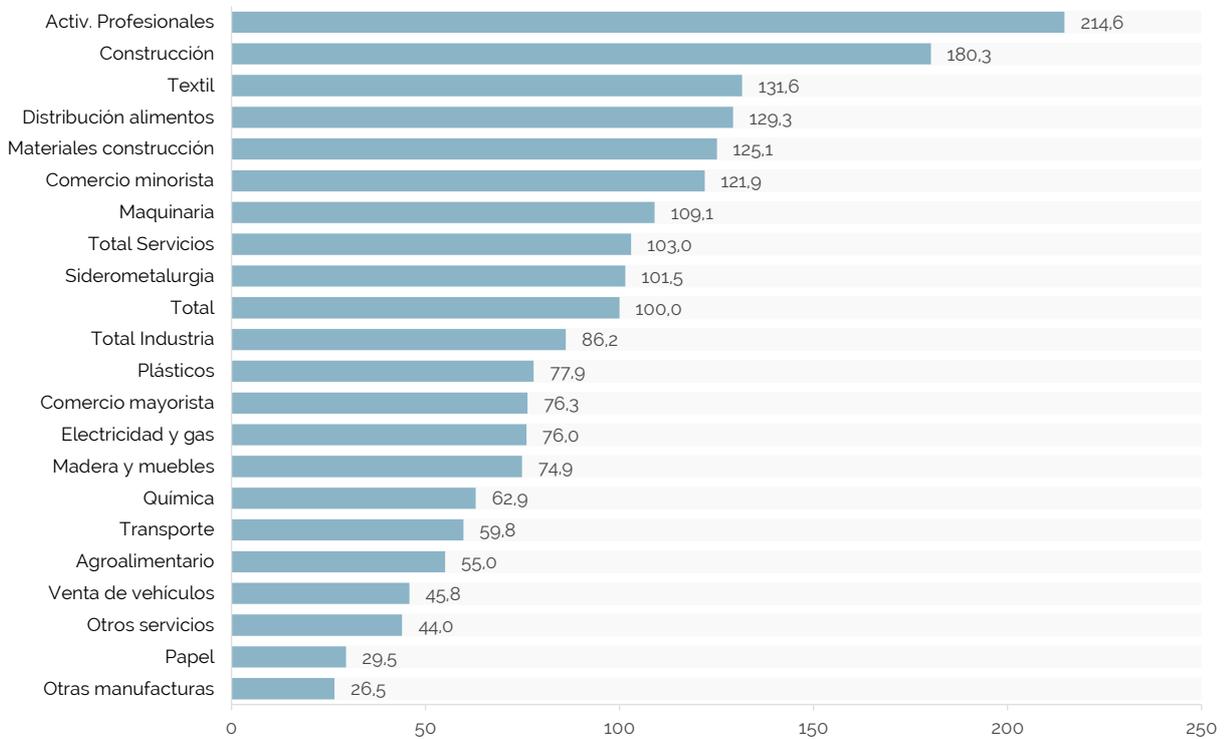
un 80% la media nacional. De hecho, para las **Actividades profesionales**, su actual IMFVP conlleva la peor situación con relación a la media general de toda la serie histórica, que se inicia en 2008. Para la **construcción**, su situación relativa actual es la peor en tres años.

La situación opuesta corresponde a dos actividades cuya morosidad en las ventas a plazo es de menos de una tercera parte de la media general: **otras manufacturas** (26,5 puntos) y **papel y artes gráficas** (29,5).



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 4.º trimestre de 2023, media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por comunidades autónomas

En el cuarto trimestre, el IMFVP se redujo en 11 comunidades autónomas en comparación interanual. Es el mayor número de autonomías en las que se reduce el IMFVP desde marzo de 2022.

El incremento de mayor magnitud se registró en la **Comunidad Valenciana** (51,5%), seguido por los de **La Rioja** (43,7%) y **Castilla-La Mancha** (21,8%). Las autonomías valenciana y castellanomanchega son las únicas en las que el IMFVP encadena siete trimestres consecutivos con incrementos. Los aumentos más moderados correspondieron a **Navarra** (0,7%) y **Canarias** (0,9%).

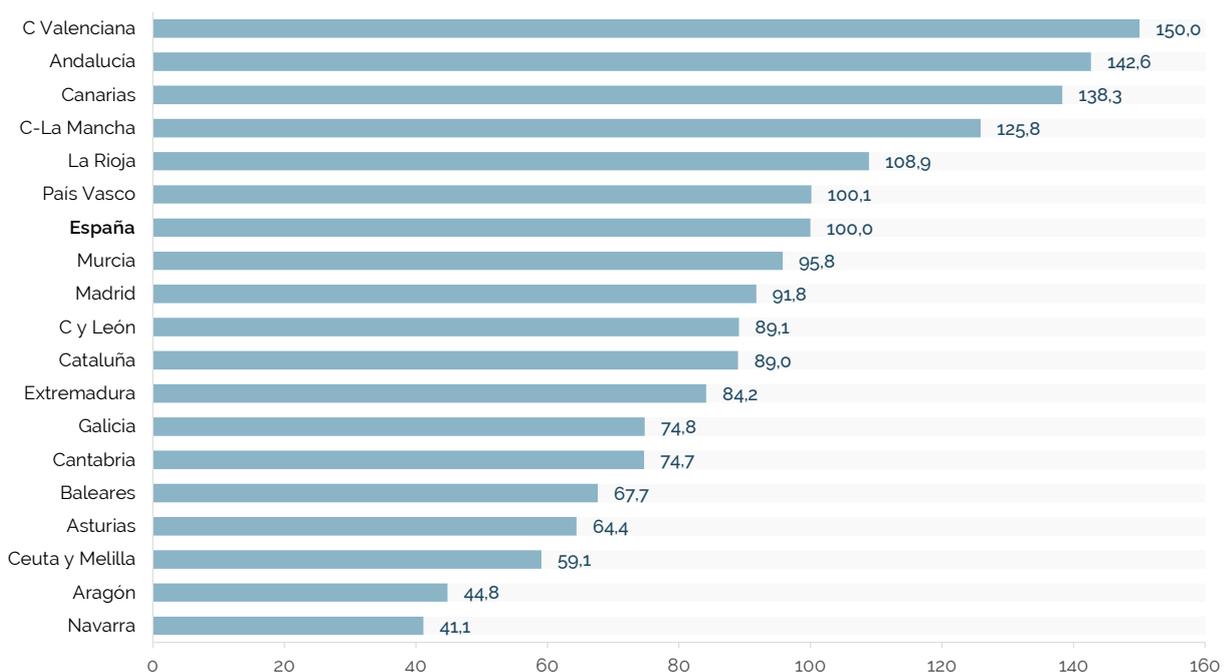
Entre las regiones que presentaron un descenso en el IMFVP destacan **Islas Baleares** (-56,3% interanual), **Ceuta y Melilla** (-50,2%) y **Región de Murcia** (-37,3%). También **Asturias**, que es la única comunidad en la que el **IMFVP** exhibe una serie de doce reducciones interanuales consecutivas.

Analizando la situación del IMFVP de cada autonomía con sus propios datos históricos, se observa que **La Rioja** es la región que está en peor situación: frente a un índice medio de 100 entre 2014 y 2019, registra 89,2. Esto implica que **todas las autonomías registran una menor morosidad en las ventas a plazo que en la media de aquellos años**. Las siguientes autonomías con peor situación relativa respecto de su media 2014-2019 son **Comunidad Valenciana** (74,6) y el **País Vasco** (61,8). En la situación contraria se colocan **Ceuta y Melilla** (17,9), **Región de Murcia** (20,6) y **Castilla y León** (22,9).



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 4.º trimestre de 2023, media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Repitiendo el ejercicio anterior de asignar un valor de 100 a la media nacional para poder comparar el **IMFVP** de las diferentes autonomías entre sí, se encuentran tres comunidades en las que el índice supera en más de un 30% el promedio del conjunto de España: **Comunidad Valenciana** (150 puntos), **Andalucía** (142,6) y **Canarias** (138,3).

Navarra (41,4) y **Aragón** (44,8) son las únicas regiones cuya morosidad en las ventas a plazo es menos de la mitad que la media española.

Evolución por tamaño de empresa

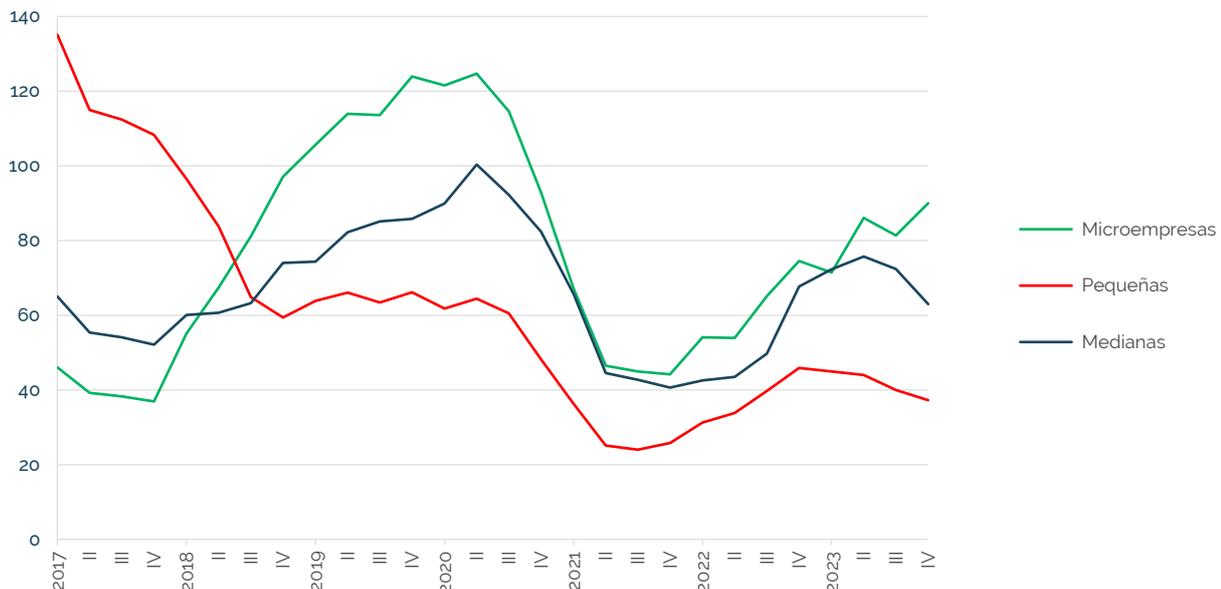
El índice de morosidad en las ventas a plazo **disminuyó en las pymes, pero aumentó en las grandes empresas**. No obstante, el movimiento entre las pymes no fue uniforme, ya que, mientras el IMFVP aumentó en las microempresas (20,8%), se redujo tanto en las pequeñas (-18,7%) como en las medianas (-6,9%).

La situación relativa con relación a sus propios datos históricos es claramente mejor en las **empresas pequeñas**, ya que su IMFVP es de solo 37,3 puntos, que se compara con una base 100 para la media 2014-2019. En cambio, en las **microempresas**, cuyo IMFVP se incrementó en los últimos siete trimestres, el índice alcanza un valor de 90 puntos. La situación de las firmas **medianas** es algo mejor, puesto que su IMFVP es de 63 unidades.



Índice de morosidad en ventas a plazo por tamaño

Base 2014-2019 = 100



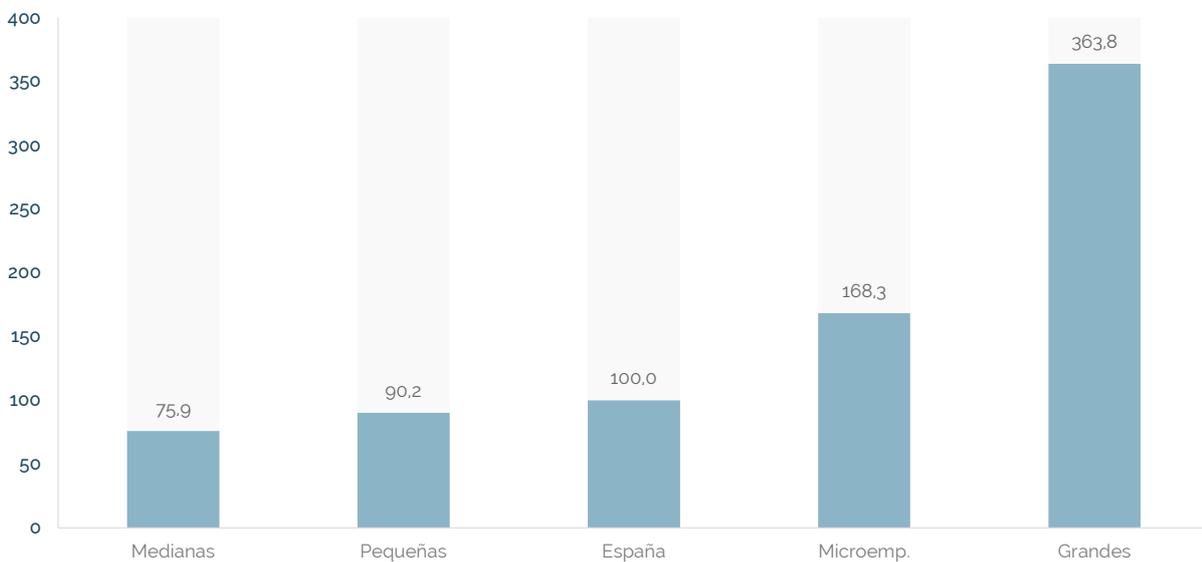
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

El caso de las **grandes** empresas es diferente, dada la gran volatilidad que ha mostrado históricamente su IMFVP. En los últimos tres trimestres fue clave un *efecto base*, pues el índice de las grandes empresas durante 2022 fue anormalmente bajo. En el cuarto trimestre, el IMFVP de las grandes empresas tuvo un incremento interanual del 856% (es decir, se multiplicó por 9,5), alcanzando un valor de 558,4, el mayor de toda la serie histórica¹.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base Total = 100; 4.º trimestre de 2023, media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Otorgando un valor de 100 a la tasa de morosidad promedio del conjunto de España en las ventas a plazo, **las grandes empresas aparecen como las que sufren la mayor morosidad**, con un índice de 363,8. También por encima de la media nacional se encuentran las microempresas, con 168,3 puntos.

En cambio, las empresas **pequeñas** sobrellevan una morosidad en las ventas a plazo algo inferior a la media general (90,2 puntos). Las firmas **medianas** se colocan en una situación más cómoda con relación a la media nacional (75,9).

¹ La 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.

b) Prórrogas en ventas realizadas

La variación en la proporción de ventas cuyo cobro se acuerda aplazar puede servir como un indicio temprano de los niveles futuros de morosidad. Se parte del supuesto de que, en caso de dificultades para afrontar sus pagos, las empresas tenderán a buscar extensiones de plazo como primer recurso. Sin embargo, la evolución de esta variable también podría reflejar otras situaciones: si la proporción de ventas aplazadas disminuye, podría ser indicativo de una buena capacidad de pago de los deudores, pero también de una limitada liquidez de los vendedores, quienes quizá no pueden ofrecer financiación adicional.

En el cuarto trimestre, **el porcentaje de ventas prorrogadas se mantuvo en el mismo nivel que un año antes**. Se situó en 0,50%, que resultó un valor mayor al de los tres trimestres inmediatos anteriores.

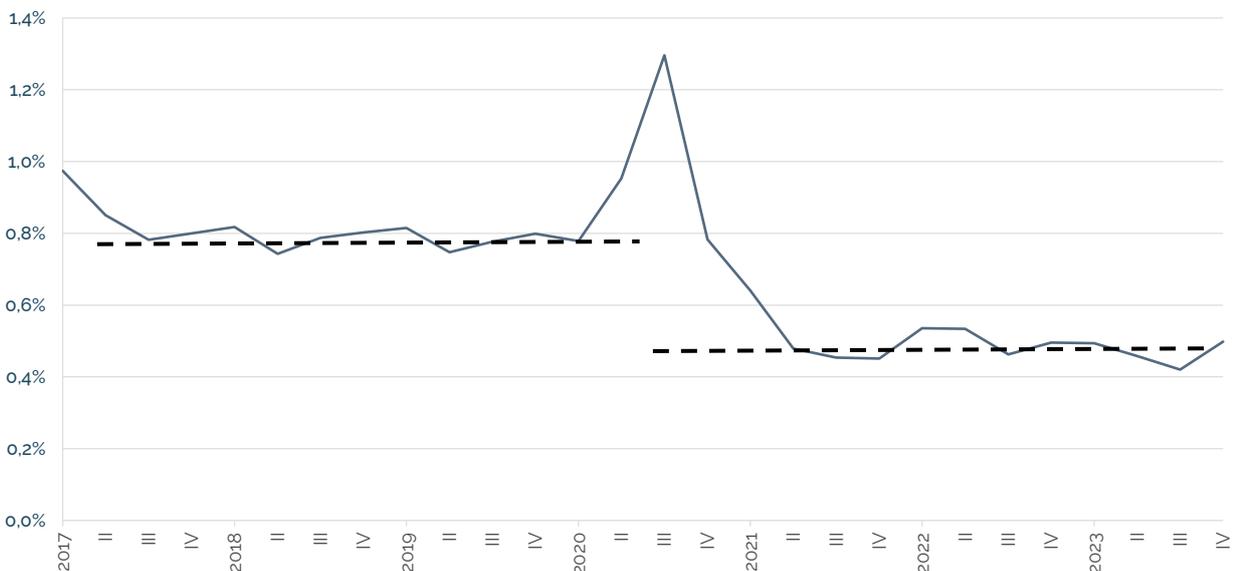
En todo caso, las prórrogas acordadas continúan en niveles deprimidos. Esto puede verse, por ejemplo, al comparar el dato del cuarto trimestre con el promedio de los últimos cinco años, que alcanza a 0,64%. Este nivel reducido en comparación con la media de los últimos años podría explicarse por el impacto de los mayores tipos de interés, que deriva en un **intento por parte de las empresas de evitar los costes asociados a la financiación de la deuda comercial**. En todo caso, se observa que, a partir de 2021, las ventas prorrogadas parecerían estabilizarse en una proporción inferior a la que había hasta 2019.

Ver en [Anexo](#) tablas con información detallada; los datos de 2023 son provisionales.



Ventas prorrogadas: estabilización en nivel inferior

Importe de ventas prorrogado, en %



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

3.

DISTRIBUCIÓN DE LAS FACTURAS SEGÚN PLAZO DE PAGO

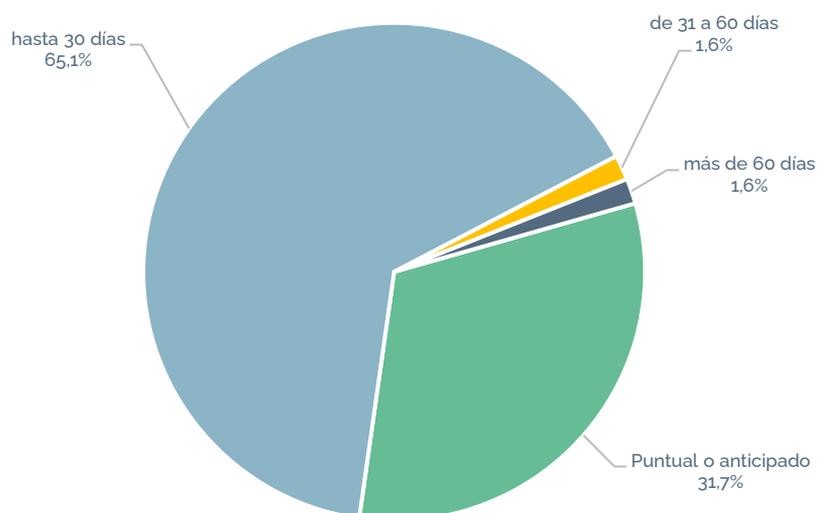
Total de importes facturados

El análisis de la evolución de los pagos muestra resultados compatibles con la reducción del PMP comentada.

La proporción de pagos puntuales creció por cuarto trimestre consecutivo, algo que no ocurría desde antes de la pandemia. Así, esta proporción equivalió al 31,7% del importe total facturado, que es la más alta desde marzo de 2020. Además, esa cifra conlleva un incremento interanual de 4,7 puntos porcentuales, que es el de mayor magnitud desde junio de 2013. Al igual que en los trimestres previos, esto se explicaría por el esfuerzo de las empresas vendedoras de acortar los plazos de cobro para protegerse de la pérdida de poder adquisitivo que provoca la inflación, así como para evitar en la medida de lo posible el pago de los mayores tipos de interés, en caso de necesitar financiar sus ventas con préstamos bancarios.

Distribución de las facturas por momento de pago

4.º trimestre de 2023; días tras la fecha de pago inicialmente acordada



Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B

Por su parte, los pagos realizados más de 60 días tras el vencimiento de la factura se redujeron casi una décima con relación al cuarto trimestre de 2022, situándose en el 1,6% de los importes facturados.

En los tres trimestres anteriores, la mayor proporción de pagos puntuales más que se compensó por el aumento de los pagos realizados hasta 30 días después de la fecha inicialmente convenida. En el último trimestre de 2023 eso no fue así. Ese tramo de pagos tuvo una contracción interanual de 4,5 puntos porcentuales, por lo que quedó en 65,1%. Si se analizan como un todo **las facturas de pago puntual y aquellas que se pagan hasta 30 días tras su vencimiento, se alcanza al 96,8% del total**, dos décimas más que un año antes. Es la segunda mayor proporción de los últimos tres años y medio.

Sin embargo, hay también una señal inquietante: la proporción de pagos realizados más de 120 días después de la fecha acordada aumentó por tercer trimestre consecutivo, llegando al 0,57% del total, casi el doble que el 0,32% del cuarto trimestre de 2022. Es el mayor porcentaje de los últimos siete trimestres.

Clasificación por plazo de pago del número de facturas

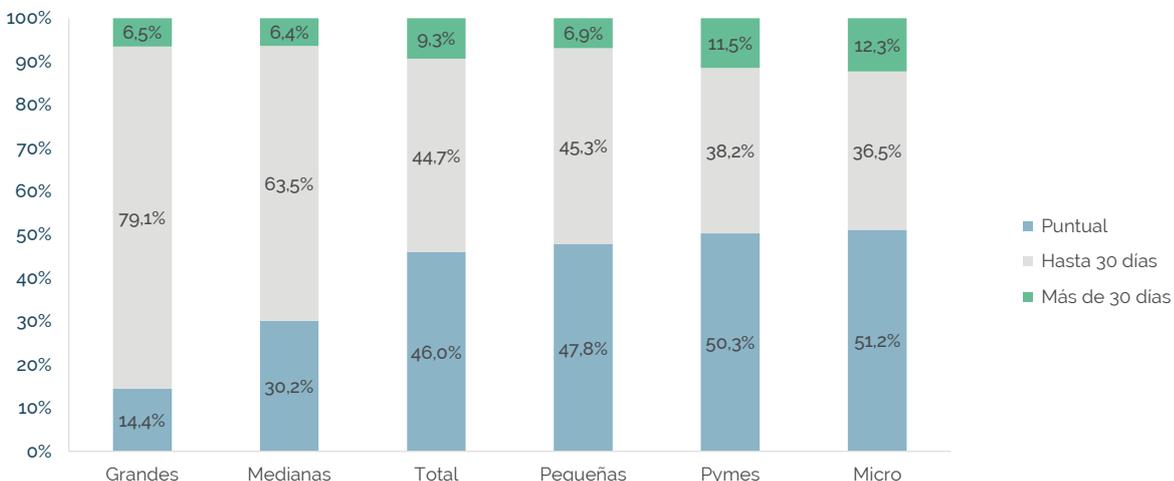
Otra forma de analizar los pagos es hacerlo, en lugar de con los importes facturados, con la **proporción de facturas** según el plazo en que fueron pagadas. Concretamente, se trata de analizar el **número de facturas** que las empresas reciben (sin ponderar según su importe), clasificadas según el plazo en que las abonen.

Del mismo modo que en los trimestres anteriores, **cuanto menor es el tamaño de la empresa, mayor es la proporción de facturas pagadas de forma puntual**, pero también es más grande el porcentaje de facturas pagadas más de 30 días después del vencimiento inicialmente acordado.



Empresas según tramos de pagos

% de facturas pagadas; 4.º trimestre de 2023



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 ascienden a un importe global de casi 19.000 millones de euros cada trimestre. Se trata de facturas emitidas por empresas situadas 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 artículo 33.1. del RDL 4/2013, que fija en ese número de días naturales el plazo máximo que puede acordarse entre las partes en operaciones comerciales.



En las micro y pequeñas empresas aumentaron al mismo tiempo la proporción de facturas pagadas de forma puntual y el de aquellas pagadas más de 30 días después de su vencimiento original. En las **microempresas**, por un lado, el 51,2% de las facturas fueron pagadas puntualmente, la mayor proporción de los últimos tres años y medio (+0,6 puntos porcentuales interanual). Al mismo tiempo, las facturas pagadas con una demora superior a 30 días fueron el 12,3% del total (+1 punto porcentual), manteniéndose por cuarto trimestre consecutivo por encima del 12%, algo que no ocurrió, al menos, en los ocho años anteriores. **Ambos elementos, observados al mismo tiempo, no permiten afirmar que la situación de los pagos haya mejorado en las microempresas.**

En las **pequeñas empresas** sí puede hablarse de una mejoría. La proporción de pagos puntuales llegó al 47,8% (+4,1 puntos porcentuales interanual), que es **la mayor proporción desde junio de 2018**. Eso compensa con creces el incremento interanual de 4 décimas en la proporción de facturas pagadas con un vencimiento mayor a 30 días (6,9%).

Los pagos en las firmas **medianas y grandes** sí avanzaron claramente en la dirección correcta, pues **en ninguno de los dos casos creció la proporción de facturas pagadas más de 30 días después de la fecha de pago inicialmente acordada**. Esto podría reflejar el impacto diferencial del endurecimiento de las condiciones financieras en los distintos tamaños de empresas.

En las compañías **medianas**, durante el cuarto trimestre de 2023, un 30,2% de las facturas se pagó de forma puntual (+2 puntos porcentuales interanual). Es el **porcentaje más elevado desde marzo de 2018**. Al mismo tiempo, las facturas pagadas con un retraso superior a los 30 días se mantuvieron en el 6,4% del total, la misma proporción que un año antes.

En el conjunto de las **pymes**, las facturas pagadas de forma puntual alcanzaron al 50,3% del total (+1,1 puntos porcentuales), que es la mayor proporción desde marzo de 2020.

Por su parte, las empresas **grandes** pagaron puntualmente el 14,4% de las facturas que recibieron, proporción que es 1,8 puntos porcentuales más alta que la del último trimestre de 2022 y **la mayor, al menos, desde 2014**. Paralelamente, las grandes empresas fueron las únicas en las que las facturas pagadas con una demora de más de 30 días redujeron su peso en el total, cayendo desde el 7% hace un año al 6,5% en el trimestre considerado.

Ver en [Anexo](#) tablas con información detallada.

4.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

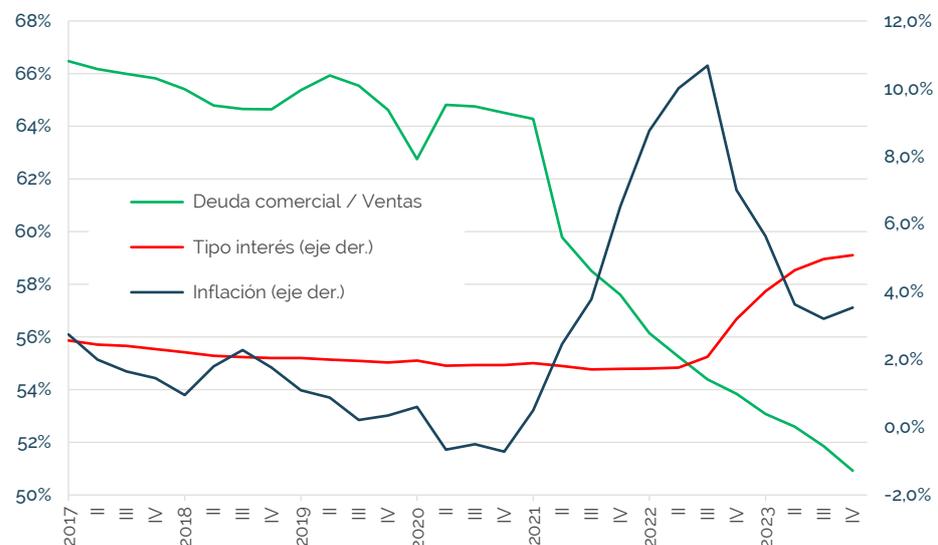
El tiempo transcurrido entre la emisión de las facturas por ventas y su cobro da origen a la deuda comercial. Sin embargo, no todas las facturas se cobran en el plazo acordado. De ahí que la deuda comercial pueda desglosarse en dos tramos: la parte **normal**, que corresponde a las facturas pagadas según los tiempos acordados, y la parte **morosa**, vinculada a las facturas pagadas fuera de plazo. A su vez, cada uno de ambos tramos de la deuda comercial tiene asociado un esfuerzo financiero diferente.

Ese esfuerzo financiero depende de dos cosas: el volumen mismo de la deuda comercial y el **tipo de interés**. El análisis correcto de esta cuestión exige tener en cuenta otros factores que inciden en esas dos variables. Entre ellos, destaca el **nivel de actividad**, ya que a más ventas, la deuda comercial tiende a crecer. También la **inflación**, que ejerce un efecto bidireccional: mientras el incremento de los precios de venta puede hacer subir la deuda comercial, puesto que hace aumentar la facturación, la misma inflación lleva a las empresas a intentar reducir los plazos de cobro para protegerse de la pérdida de poder adquisitivo, recortando, por tanto, su deuda comercial.



Deuda comercial, inflación y tipo de interés

Micro y pequeñas empresas, como % de sus ventas interiores



Nota: tipo de interés para nuevos préstamos de hasta € 250.000.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España e INE

Tras alcanzar un crecimiento interanual superior al 20% a mediados de 2022, la deuda comercial del conjunto de las pymes comenzó a desacelerarse. Esa desaceleración se convirtió en contracción en el segundo semestre del año pasado. Así, **en el cuarto trimestre de 2023, la deuda comercial de las pymes se redujo un 3,1% con relación al mismo período de 2022. Eso supone que las pymes han recortado su financiación a sus clientes en unos 5.600 millones de euros.**

La reducción de la deuda comercial fue algo más marcada en las empresas medianas, en las que disminuyó un 3,9% interanual, que en las pequeñas, cuyo recorte fue de 2,6%. Sin embargo, en las empresas pequeñas, la caída de la deuda comercial del cuarto trimestre fue la tercera consecutiva.

Al final del año 2023, **la deuda comercial del conjunto de pymes habría rondado los 177.000 millones de euros**, de los cuales, 67.800 millones de euros corresponden a firmas medianas y los restantes 109.200 millones, a empresas pequeñas.

Cuando se compara la deuda comercial con las ventas interiores de uno y otro tamaño de empresa, se observa una evolución mucho más disímil entre las empresas pequeñas y medianas de lo que sugieren las variaciones anteriores. En efecto, la deuda comercial de las firmas **pequeñas** equivale al 51% de sus ventas, proporción que es 3 puntos porcentuales menor que hace un año y **la más baja al menos desde 2004.**

En cambio, la deuda comercial de las compañías **medianas** equivale al 70% de sus ventas. Aunque es un punto porcentual menos que al final de 2022, supone una proporción mayor que la de cualquier trimestre del periodo 2014-2019.



Deuda comercial: diferencias entre pymes

Deuda comercial como % de sus ventas interiores; media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España e INE



Para estimar el coste financiero partimos de la deuda comercial de las empresas no financieras que publica el Banco de España. Después, utilizando información de Registros 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 el tipo de préstamos de entre 250.000 euros y 1 millón de euros y para las grandes, 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, en cambio, se estima aplicando el tipo legal de demora de operaciones comerciales (Ley 3/2004, artículo 7.2) a la diferencia entre el periodo medio de pago y 60 días, de cada tamaño de empresa.



Esta mayor restricción del crédito comercial a sus clientes por parte de las firmas más pequeñas se explica por su mayor vulnerabilidad a un entorno económico caracterizado por una **inflación aún superior a lo normal, la reducción de márgenes provocada por la misma inflación, mayores tipos de interés y un acceso más difícil al crédito.**

Esto permite volver a destacar un hecho muchas veces olvidado: las empresas, en especial las más pequeñas, **son tan víctimas de la inflación como los consumidores.** La restricción de la financiación comercial a clientes no es algo deseado, pues conlleva el riesgo de pérdida de ventas y negocio.

La reducción de la deuda comercial no ha evitado que el esfuerzo financiero vinculado a ella haya dejado de aumentar. Sin embargo, aunque dicho esfuerzo se haya mantenido en niveles máximos, se observa que se ha desacelerado claramente.

El esfuerzo financiero de las pymes fue de poco más de **2.600 millones de euros anualizados en el cuarto trimestre**, prácticamente lo mismo que en el trimestre anterior, que anotó el dato más elevado desde junio de 2009. Sin embargo, la variación interanual del cuarto trimestre fue del 49,6%, frente al 83% del tercer trimestre.



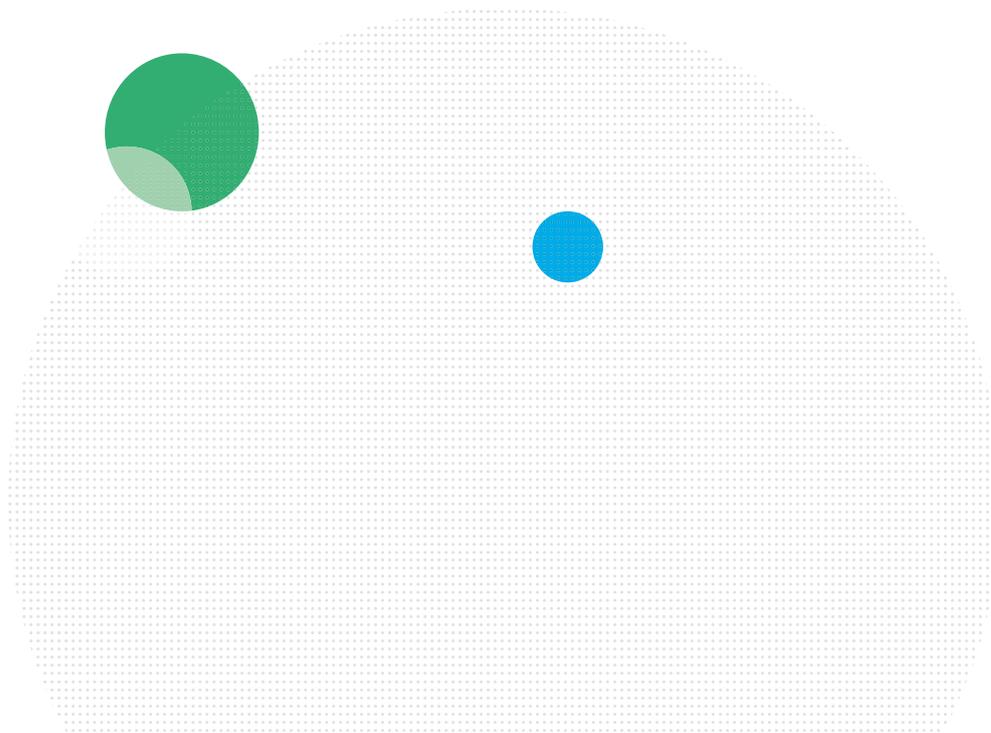
La financiación del tramo normal de la deuda comercial de las pymes exigió en el cuarto trimestre un esfuerzo financiero de casi **1.500 millones de euros anualizados**, un 55% más que un año antes. Un incremento que fue prácticamente igual para las empresas **pequeñas** (con lo que el esfuerzo financiero anualizado vinculado con la parte normal de la deuda comercial alcanzó a 912 millones de euros) y las **medianas** (por lo que el mismo llegó a 552 millones de euros).

La moderación del aumento del esfuerzo financiero de la deuda comercial normal se explica fundamentalmente por una cierta estabilización de los tipos de interés. **El tipo para nuevos préstamos de hasta 250.000 euros pasó del 5% en el tercer trimestre al 5,1%, mientras que el tipo para préstamos de entre 250.000 euros y 1 millón de euros lo hizo del 4,9% al 5% en igual período.** No obstante, la comparación interanual continúa mostrando un incremento significativo de los mismos: en el último trimestre de 2022, el tipo para nuevos préstamos de hasta 250.000 euros era el 3,2% y el correspondiente a préstamos de entre 250.000 euros y 1 millón no superaba el 3,1%.

Por su parte, el **tramo moroso** de la deuda comercial exigió, para el conjunto de pymes, un **esfuerzo financiero cercano a los 1.200 millones de euros**, siempre en términos anualizados, que resultó un 44% mayor que un año antes. Aunque es un incremento más moderado que el relacionado con la deuda comercial normal, **es el segundo mayor aumento interanual en por lo menos 18 años**, solo superado ligeramente por la subida del trimestre anterior.

El incremento fue un poco más moderado en el caso de las microempresas (38,9%, hasta 250 millones de euros anualizados), debido a que son las que tienen el período más breve para cobrar sus facturas. En el caso de las empresas pequeñas y medianas, el aumento del **esfuerzo financiero debido a la parte morosa de la deuda comercial** creció en torno al 45%, llegando, respectivamente, hasta 390 y 520 millones de euros anualizados.

Ver en [Anexo](#) tablas con información detallada; los datos de 2023 son provisionales.





Período medio de pago por sector de actividad

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

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	83,1	82,2	81,7	80,4	83,4	81,7	81,9	80,2
Var. absoluta interanual	1,7	-0,9	-0,5	-1,3	-1,1	-0,1	0,6	-0,2
Agroalimentario	78,4	74,8	82,6	77,9	73,6	73,2	72,6	75,0
Var. absoluta interanual	1,6	-3,6	7,8	-4,7	-6,9	-5,0	-7,2	-2,9
Industria	79,4	80,2	79,7	81,4	113,7	77,5	76,5	74,3
Var. absoluta interanual	1,2	0,8	-0,6	1,7	19,4	-3,6	-3,3	-7,1
Siderometalurgia	82,9	81,2	80,1	86,1	84,7	85,8	86,7	85,8
Var. absoluta interanual	1,2	-1,7	-1,1	6,0	4,4	4,1	6,8	-0,3
Textil	89,9	90,2	88,3	83,7	88,4	86,2	87,4	84,5
Var. absoluta interanual	-0,2	0,3	-1,9	-4,6	-1,9	-2,1	-2,1	0,8
Papel y artes gráficas	83,3	76,6	74,6	80,2	75,3	81,3	80,0	73,8
Var. absoluta interanual	9,1	-6,7	-2,0	5,6	1,9	2,2	3,1	-6,4
Químico	74,1	74,6	77,6	79,4	77,3	77,7	79,2	77,7
Var. absoluta interanual	1,3	0,5	3,0	1,8	0,8	0,4	2,5	-1,7
Plásticos	84,6	83,4	81,5	78,1	77,3	81,0	79,6	78,2
Var. absoluta interanual	0,8	-1,2	-1,9	-3,4	-1,9	0,9	3,0	0,1
Mat. De construcción	89,6	92,6	89,2	96,1	93,2	92,7	94,7	93,4
Var. absoluta interanual	1,3	3,0	-3,4	6,9	4,8	3,3	5,9	-2,7
Maquinaria y equipo	80,7	80,4	78,1	83,0	85,4	85,6	88,6	88,9
Var. absoluta interanual	-1,1	-0,3	-2,3	4,9	7,8	8,7	12,4	12,7
Madera y muebles	78,3	77,4	75,8	74,9	74,6	77,6	78,9	80,4
Var. absoluta interanual	1,5	-0,9	-1,6	-0,9	1,0	3,1	7,4	5,5
Otras manufacturas	83,3	77,0	75,1	70,3	68,7	71,7	68,6	70,4
Var. absoluta interanual	8,4	-6,2	-1,9	-4,8	-5,3	-7,6	-8,6	0,1
Electricidad, gas y agua	74,5	80,3	81,1	77,7	212,6	59,3	50,8	47,6
Var. absoluta interanual	1,7	5,8	0,8	-3,4	68,7	-27,2	-34,2	-30,1
Construcción	99,4	105,4	98,5	96,6	97,4	104,7	96,7	92,9
Var. absoluta interanual	1,3	6,0	-6,9	-1,9	-0,4	5,9	-2,2	-3,7
Servicios	79,2	77,8	79,1	71,8	79,1	73,9	75,0	72,3
Var. absoluta interanual	1,3	-1,4	1,3	-7,3	-8,8	-4,8	-3,5	0,5
Comercio al por mayor	82,2	81,2	79,5	77,0	77,7	76,8	81,9	77,8
Var. absoluta interanual	1,2	-1,1	-1,7	-2,5	-1,4	-3,0	3,2	0,8
Distribución de alimentos	74,9	66,9	70,8	67,8	70,0	73,7	73,6	74,2
Var. absoluta interanual	2,9	-8,0	3,9	-3,0	3,3	6,6	4,1	6,4
Comercio minorista	79,3	76,3	82,2	67,8	67,4	66,8	67,9	63,3
Var. absoluta interanual	1,2	-2,9	5,9	-14,4	-13,1	-11,7	-11,8	-4,5
Vehículos de motor	80,1	80,4	78,4	63,3	62,6	62,2	62,7	63,9
Var. absoluta interanual	-0,8	0,3	-2,0	-15,1	-21,0	-15,6	-14,3	0,6
Transporte	82,6	81,2	80,1	74,5	77,6	83,2	82,8	79,1
Var. absoluta interanual	1,2	-1,4	-1,0	-5,6	-4,9	1,3	2,7	4,6
Activ. profesionales	74,5	80,3	81,1	67,4	127,4	71,7	68,7	68,4
Var. absoluta interanual	1,7	5,8	0,8	-13,7	-16,5	-14,8	-16,3	1,0
Otros servicios	74,8	80,3	81,1	83,2	92,0	89,1	80,7	76,6
Var. absoluta interanual	1,7	5,5	0,7	2,1	-49,7	2,8	-4,1	-6,6

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Período medio de pago por autonomía

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

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	83,1	82,2	81,7	80,4	83,4	81,7	81,9	80,2
Var. absoluta interanual	1,7	-0,9	-0,5	-1,3	-1,1	-0,1	0,6	-0,2
Andalucía	92,2	89,1	87,2	93,6	88,5	90,7	93,5	88,2
Var. absoluta interanual	2,8	-3,1	-1,9	6,4	2,8	2,6	2,9	-5,4
Aragón	73,5	64,5	69,3	69,3	70,7	71,0	70,9	69,5
Var. absoluta interanual	3,5	-9,0	4,8	0,0	0,6	-0,5	-1,9	0,2
Asturias	79,3	79,0	77,0	74,2	74,7	74,2	71,0	72,2
Var. absoluta interanual	2,9	-0,3	-2,0	-2,8	-0,7	-0,7	-4,8	-2,0
Baleares	80,2	90,4	77,8	75,7	80,6	78,8	68,6	68,5
Var. absoluta interanual	4,7	10,2	-12,6	-2,1	3,4	0,7	-6,5	-7,2
Canarias	88,2	82,1	90,4	89,4	89,4	82,3	81,3	80,0
Var. absoluta interanual	1,9	-6,1	8,3	-1,0	-1,6	-8,1	-11,4	-9,4
Cantabria	81,5	79,7	72,7	74,2	93,0	70,8	70,3	72,1
Var. absoluta interanual	4,4	-1,8	-7,0	1,5	-0,7	-4,3	-8,5	-2,1
Castilla y León	76,4	72,0	74,3	72,3	72,7	70,3	70,1	69,9
Var. absoluta interanual	3,0	-4,4	2,3	-2,0	-4,0	-1,9	-1,1	-2,4
Castilla-La Mancha	83,6	81,4	80,8	79,8	80,2	81,3	79,3	80,9
Var. absoluta interanual	1,8	-2,2	-0,6	-1,0	3,8	0,6	-0,2	1,1
Cataluña	76,7	74,5	72,9	73,6	79,0	74,9	75,2	73,8
Var. absoluta interanual	1,5	-2,2	-1,6	0,7	1,9	1,2	0,6	0,2
Comunidad Valenciana	85,2	85,8	85,8	84,5	85,1	84,5	81,7	81,2
Var. absoluta interanual	-0,6	0,6	0,0	-1,3	-1,7	-0,8	-2,5	-3,3
Extremadura	83,5	78,8	77,4	75,2	78,4	74,2	80,7	74,0
Var. absoluta interanual	4,9	-4,7	-1,4	-2,2	-2,9	-14,7	-3,1	-1,2
Galicia	83,5	85,0	84,2	87,4	88,7	90,5	92,7	88,9
Var. absoluta interanual	2,9	1,5	-0,8	3,2	4,8	4,8	5,9	1,5
Madrid	84,3	87,3	88,3	87,6	97,8	92,3	91,4	89,8
Var. absoluta interanual	-0,5	3,0	1,0	-0,7	2,2	5,6	1,9	2,2
Murcia	92,9	95,7	93,3	92,5	94,3	96,3	94,5	93,2
Var. absoluta interanual	2,6	2,8	-2,4	-0,8	1,5	3,1	-0,4	0,7
Navarra	79,1	80,2	77,2	75,5	111,7	76,5	78,5	75,8
Var. absoluta interanual	3,4	1,1	-3,0	-1,7	2,6	-1,4	1,8	0,3
País Vasco	83,1	81,9	77,3	80,0	79,9	79,4	80,7	77,1
Var. absoluta interanual	0,8	-1,2	-4,6	2,7	2,2	-0,2	-0,4	-2,9
La Rioja	86,1	77,8	80,1	77,2	77,0	76,2	76,5	83,1
Var. absoluta interanual	-0,9	-8,3	2,3	-2,9	1,0	1,1	-6,4	5,9
Ceuta y Melilla	74,9	71,7	75,7	82,9	81,9	88,1	102,6	82,9
Var. absoluta interanual	-2,1	-3,2	4,0	7,2	3,4	15,5	13,5	0,0

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

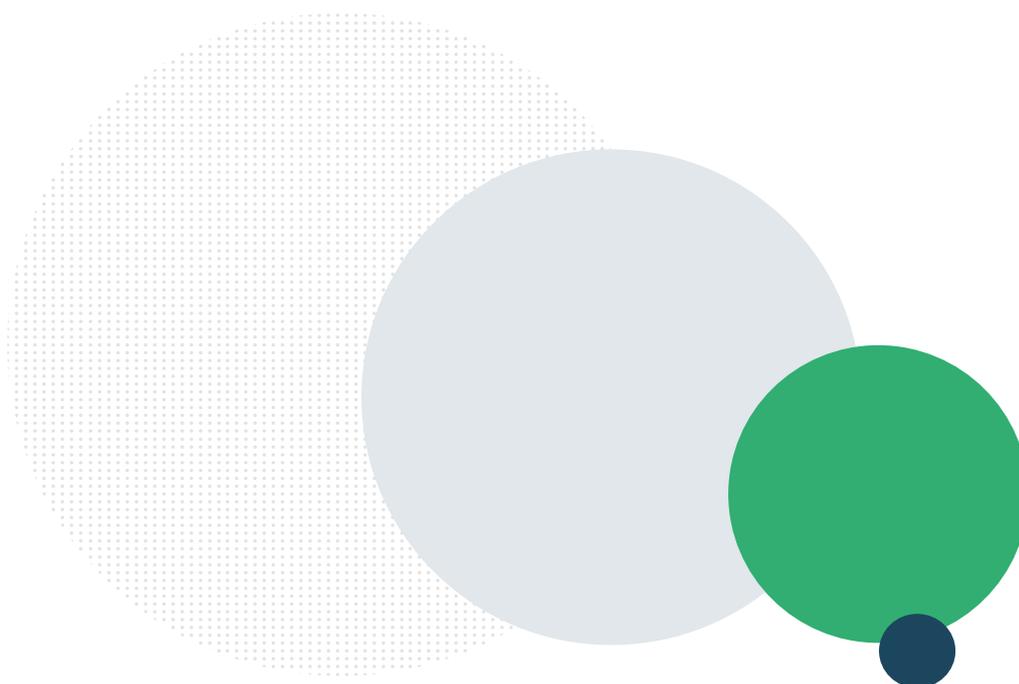


Período medio de pago por tamaño de empresa

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

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	83,1	82,2	81,7	80,4	83,4	81,7	81,9	80,2
Var. absoluta interanual	1,7	-0,9	-0,5	-1,3	-1,1	-0,1	0,6	-0,2
Microempresas	80,5	76,0	78,8	76,2	88,3	79,2	77,1	75,4
Var. absoluta interanual	4,0	-4,5	2,8	-2,6	0,8	2,2	-2,0	-0,8
Pequeñas	82,9	83,6	81,9	79,6	81,9	80,8	82,0	79,6
Var. absoluta interanual	1,0	0,7	-1,7	-2,3	-2,5	-0,6	1,5	0,0
Medianas	85,1	84,1	83,3	83,3	83,1	84,3	84,1	83,3
Var. absoluta interanual	0,8	-1,0	-0,8	0,0	-0,1	-1,3	0,7	0,0
Subtotal pymes¹	82,8	81,2	81,3	79,7	84,4	81,4	81,1	79,4
Var. absoluta interanual	1,9	-1,6	0,1	-1,6	-0,6	0,1	0,1	-0,3
Grandes	69,8	68,6	47,1	77,7	87,8	87,0	89,1	88,7
Var. absoluta interanual	21,3	-1,2	-21,5	30,6	41,1	40,9	15,1	11,0

¹ Media 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

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	81,9	60,1	30,1	51,5	51,1	53,6	49,9	48,2
Variación interanual	27,2%	-26,6%	-49,9%	71,1%	44,8%	45,0%	15,6%	-6,5%
Agroalimentario	89,8	53,1	34,6	47,3	48,6	48,3	42,4	37,5
Variación interanual	10,9%	-40,9%	-34,9%	36,8%	30,4%	21,3%	-5,2%	-20,6%
Industria	59,8	43,2	19,7	38,2	39,0	39,0	35,9	36,6
Variación interanual	20,0%	-27,8%	-54,3%	93,5%	69,9%	55,3%	14,1%	-4,1%
Siderometalurgia	80,1	51,4	29,1	66,4	63,0	66,5	65,2	49,6
Variación interanual	29,9%	-35,8%	-43,3%	127,8%	56,0%	73,2%	49,5%	-25,3%
Textil	77,5	84,2	20,5	32,4	37,4	36,3	42,6	46,0
Variación interanual	-1,8%	8,7%	-75,6%	57,6%	110,7%	65,0%	57,1%	42,1%
Papel y artes gráficas	66,0	51,6	21,6	64,1	55,5	48,9	27,6	18,5
Variación interanual	-17,2%	-21,9%	-58,2%	197,1%	96,3%	34,7%	-54,3%	-71,1%
Químico	110,9	58,6	25,8	44,0	44,8	47,1	43,0	47,6
Variación interanual	107,2%	-47,2%	-56,0%	70,5%	48,0%	82,5%	20,5%	8,3%
Plásticos	76,0	57,5	21,0	66,9	61,3	66,5	58,6	56,0
Variación interanual	15,7%	-24,3%	-63,5%	219,0%	80,7%	83,5%	5,5%	-16,3%
Mat. De construcción	97,6	74,5	33,1	60,5	60,7	61,6	54,9	52,2
Variación interanual	47,6%	-23,7%	-55,5%	82,7%	55,0%	49,7%	12,2%	-13,6%
Maquinaria y equipo	70,7	47,0	41,9	64,2	81,0	86,2	85,7	76,3
Variación interanual	-0,9%	-33,5%	-10,9%	53,2%	104,1%	94,3%	77,0%	18,9%
Madera y muebles	105,5	100,0	29,2	46,3	52,5	51,7	44,7	42,1
Variación interanual	21,9%	-5,2%	-70,8%	58,4%	106,3%	66,8%	21,7%	-9,0%
Otras manufacturas	67,6	51,5	22,4	63,2	51,6	49,9	28,2	16,2
Variación interanual	-13,0%	-23,8%	-56,5%	181,9%	74,0%	36,4%	-51,8%	-74,3%
Electricidad, gas y agua	32,7	26,6	7,1	14,8	12,6	9,8	7,7	16,7
Variación interanual	8,7%	-18,5%	-73,5%	109,4%	39,7%	-17,3%	-52,0%	12,7%
Construcción	98,3	79,7	35,5	61,1	59,4	55,7	51,9	59,9
Variación interanual	46,0%	-18,9%	-55,4%	71,9%	42,9%	23,1%	-2,7%	-2,0%
Servicios	83,2	60,1	34,1	52,2	53,1	59,6	57,8	59,9
Variación interanual	18,4%	-27,7%	-43,2%	53,0%	37,7%	48,7%	24,5%	14,7%
Comercio al por mayor	80,3	60,1	31,5	51,5	56,3	55,6	50,0	42,9
Variación interanual	14,0%	-25,2%	-47,7%	63,6%	63,3%	49,7%	12,6%	-16,7%
Distribución de alimentos	114,0	73,5	53,7	61,1	56,6	82,8	82,2	86,8
Variación interanual	43,6%	-35,6%	-26,9%	13,6%	-5,6%	50,6%	58,1%	42,2%
Comercio minorista	86,8	56,4	33,9	54,6	64,0	82,8	86,8	79,1
Variación interanual	8,7%	-35,0%	-39,8%	60,8%	80,9%	115,6%	100,6%	45,1%
Vehículos de motor	61,5	42,1	33,5	35,6	35,6	30,5	21,5	26,8
Variación interanual	0,2%	-31,6%	-20,5%	6,3%	10,4%	-16,4%	-47,0%	-24,8%
Transporte	76,6	49,6	27,5	42,0	33,0	34,5	28,5	28,1
Variación interanual	29,1%	-35,2%	-44,5%	52,7%	-13,3%	-5,3%	-31,5%	-33,2%
Activ. profesionales	63,5	65,0	30,0	57,8	53,3	54,7	65,6	104,4
Variación interanual	26,0%	2,3%	-53,9%	92,7%	43,1%	39,5%	17,6%	80,6%
Otros servicios	33,4	27,0	7,4	17,5	15,9	13,2	7,7	9,8
Variación interanual	9,4%	-19,1%	-72,6%	135,8%	67,3%	7,7%	-53,2%	-43,7%

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

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agroalimentario	77,5	62,3	81,1	64,8	67,1	63,7	60,0	55,0
Industria	82,8	81,4	74,3	84,1	86,4	82,6	81,5	86,2
Siderometalurgia	96,4	84,3	95,4	127,0	121,4	122,3	128,7	101,5
Textil	130,4	193,0	94,0	86,6	100,8	93,5	117,5	131,6
Papel y artes gráficas	61,9	65,8	55,0	95,5	83,3	70,1	42,5	29,5
Químico	86,2	62,0	54,5	54,3	55,8	56,1	54,8	62,9
Plásticos	62,2	64,1	46,7	87,0	80,3	83,3	78,7	77,9
Mat. De construcción	137,5	142,9	126,9	135,4	136,8	132,8	126,8	125,1
Maquinaria y equipo	59,4	53,8	95,7	85,8	108,9	110,7	118,1	109,1
Madera y muebles	110,3	142,4	83,1	76,9	87,9	82,7	76,7	74,9
Otras manufacturas	65,0	67,5	58,7	96,7	79,4	73,3	44,5	26,5
Electricidad, gas y agua	87,5	97,2	51,5	63,0	53,9	40,2	33,8	76,0
Construcción	174,0	192,1	171,1	171,9	168,6	150,9	150,8	180,3
Servicios	84,1	82,8	93,8	83,9	86,0	92,2	95,9	103,0
Comercio al por mayor	84,1	85,7	89,6	85,7	94,4	89,0	85,9	76,3
Distribución de alimentos	99,9	87,7	128,0	85,0	79,4	111,0	118,1	129,3
Comercio minorista	78,6	69,6	83,6	78,6	92,8	114,7	129,0	121,9
Vehículos de motor	62,0	57,7	91,7	57,0	57,4	47,0	35,5	45,8
Transporte	96,1	84,7	93,9	83,8	66,3	66,1	58,5	59,8
Activ. profesionales	76,8	107,0	98,6	111,1	103,2	101,1	130,0	214,6
Otros servicios	87,8	96,7	53,0	73,1	66,9	53,2	33,1	44,0

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

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	81,9	60,1	30,1	51,5	51,1	53,6	49,9	48,2
Var. absoluta interanual	27,2%	-26,6%	-49,9%	71,1%	44,8%	45,0%	15,6%	-6,5%
Andalucía	80,6	48,3	27,0	57,3	51,6	55,4	53,6	49,5
Var. absoluta interanual	33,0%	-40,1%	-44,2%	112,6%	31,8%	33,9%	11,5%	-13,6%
Aragón	98,1	83,2	33,4	45,0	47,4	47,0	42,2	33,0
Var. absoluta interanual	35,2%	-15,1%	-59,8%	34,5%	32,6%	30,7%	26,6%	-26,8%
Asturias	61,4	162,4	50,1	35,5	31,0	33,9	29,5	30,7
Var. absoluta interanual	-9,6%	164,6%	-69,1%	-29,2%	-22,5%	-7,6%	-16,3%	-13,6%
Baleares	61,7	166,6	74,7	139,4	136,5	90,1	71,9	60,9
Var. absoluta interanual	-25,5%	169,8%	-55,1%	86,5%	83,3%	-23,8%	-41,1%	-56,3%
Canarias	86,5	78,2	35,4	50,3	46,0	53,0	51,0	50,7
Var. absoluta interanual	38,4%	-9,6%	-54,7%	42,1%	26,4%	42,8%	12,8%	0,9%
Cantabria	83,0	93,1	17,5	67,5	56,7	79,4	74,2	52,6
Var. absoluta interanual	-56,1%	12,3%	-81,3%	287,0%	82,3%	141,6%	45,0%	-22,1%
Castilla y León	38,2	27,2	10,4	32,6	33,0	31,6	26,8	22,9
Var. absoluta interanual	30,7%	-28,8%	-61,8%	213,8%	142,6%	92,1%	17,1%	-29,8%
Castilla-La Mancha	57,1	58,0	39,5	47,1	46,7	63,1	63,0	57,4
Var. absoluta interanual	-2,6%	1,4%	-31,9%	19,5%	9,5%	47,2%	56,4%	21,8%
Cataluña	91,0	71,5	32,6	56,7	60,1	62,2	54,5	50,6
Var. absoluta interanual	8,3%	-21,5%	-54,5%	74,1%	65,8%	65,0%	14,4%	-10,8%
Comunidad Valenciana	103,1	55,8	29,0	49,2	50,6	66,8	69,2	74,6
Var. absoluta interanual	13,5%	-45,9%	-48,0%	69,7%	55,4%	108,6%	77,9%	51,5%
Extremadura	98,8	37,9	46,0	44,6	35,3	40,0	43,4	41,7
Var. absoluta interanual	55,4%	-61,6%	21,2%	-3,0%	-36,8%	-31,0%	-8,1%	-6,5%
Galicia	108,4	56,2	38,2	56,5	53,6	51,4	41,4	47,0
Var. absoluta interanual	51,4%	-48,2%	-32,1%	48,0%	20,0%	11,2%	-24,4%	-16,8%
Madrid	82,3	55,1	33,9	51,8	48,1	40,4	37,6	41,9
Var. absoluta interanual	31,3%	-33,1%	-38,4%	52,7%	17,8%	-8,0%	-23,2%	-19,1%
Murcia	38,2	30,7	10,5	32,9	32,3	28,8	22,6	20,6
Var. absoluta interanual	-2,2%	-19,8%	-65,8%	213,8%	119,2%	47,0%	-21,6%	-37,3%
Navarra	116,9	37,4	51,7	45,6	44,5	47,6	53,8	46,0
Var. absoluta interanual	169,9%	-68,0%	38,1%	-11,7%	28,4%	64,3%	49,6%	0,7%
País Vasco	45,9	96,3	32,1	57,8	80,8	90,4	86,0	61,8
Var. absoluta interanual	-17,9%	109,9%	-66,7%	80,0%	156,5%	293,9%	237,9%	6,9%
La Rioja	168,8	58,7	19,8	62,1	46,8	66,8	63,9	89,2
Var. absoluta interanual	532,5%	-65,2%	-66,2%	213,5%	3,4%	37,3%	-0,9%	43,7%
Ceuta y Melilla	68,1	75,9	97,6	35,9	40,8	34,3	20,4	17,9
Var. absoluta interanual	-59,4%	11,6%	28,5%	-63,2%	3,2%	55,7%	-38,9%	-50,2%

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



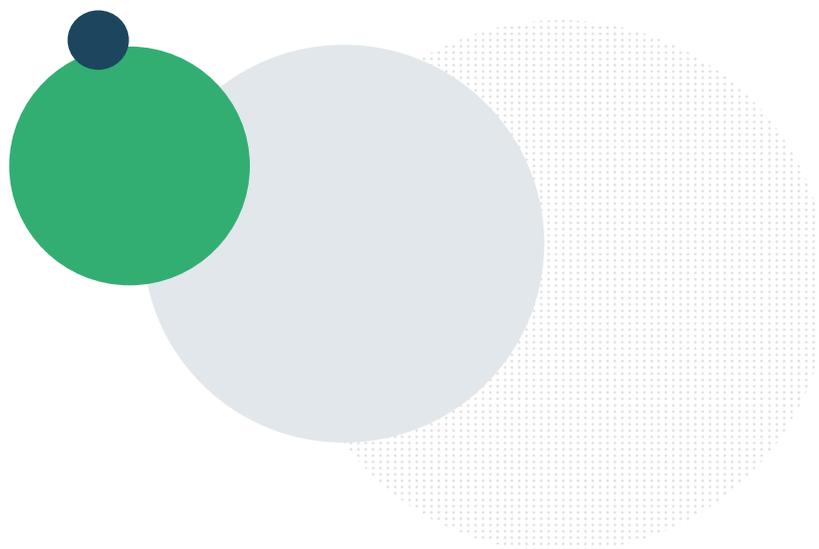
Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base total general = 100

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Andalucía	136,6	111,5	124,2	154,4	140,0	143,6	149,0	142,6
Aragón	78,4	90,7	72,8	57,2	60,7	57,6	55,4	44,8
Asturias	75,8	273,1	168,4	69,7	61,2	64,1	59,9	64,4
Baleares	40,4	148,3	132,9	144,9	143,0	90,1	77,1	67,7
Canarias	138,7	170,7	154,3	128,2	118,2	129,9	134,0	138,3
Cantabria	69,3	106,0	39,7	89,7	75,8	101,5	101,7	74,7
Castilla y León	87,5	84,8	64,7	118,6	121,0	110,6	100,7	89,1
Castilla-La Mancha	73,6	101,7	138,3	96,6	96,4	124,4	133,2	125,8
Cataluña	94,2	100,7	91,6	93,3	99,6	98,4	92,4	89,0
Comunidad Valenciana	121,9	89,9	93,3	92,6	95,9	120,9	134,3	150,0
Extremadura	117,2	61,3	148,3	84,1	67,1	72,6	84,4	84,2
Galicia	101,4	71,6	97,1	84,0	80,3	73,6	63,5	74,8
Madrid	106,0	96,6	118,9	106,1	99,1	79,6	79,4	91,8
Murcia	104,3	114,0	77,9	142,9	141,1	120,3	101,1	95,8
Navarra	61,5	26,8	74,0	38,2	37,5	38,3	46,5	41,1
Pais Vasco	43,7	125,0	83,2	87,6	123,2	131,8	134,4	100,1
La Rioja	121,2	57,4	38,7	70,8	53,8	73,4	75,2	108,9
Ceuta y Melilla	132,2	200,8	515,2	110,9	126,7	102,0	64,8	59,1

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 tamaño de empresa

Base promedio 2014-2019 = 100

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	81,9	60,1	30,1	51,5	51,1	53,6	49,9	48,2
Var. absoluta interanual	27,2%	-26,6%	-49,9%	71,1%	44,8%	45,0%	15,6%	-6,5%
Microempresas	123,9	92,9	44,2	74,5	71,5	86,1	81,4	90,0
Var. absoluta interanual	27,7%	-25,0%	-52,4%	68,6%	32,2%	59,6%	25,0%	20,8%
Pequeñas	66,2	48,2	25,8	45,9	45,0	44,0	40,0	37,3
Var. absoluta interanual	11,5%	-27,2%	-46,5%	77,9%	44,0%	29,9%	0,7%	-18,7%
Medianas	85,8	82,4	40,6	67,7	72,3	75,7	72,4	63,0
Var. absoluta interanual	15,9%	-3,9%	-50,7%	66,5%	70,0%	74,0%	45,5%	-6,9%
Subtotal pymes¹	92,0	74,5	36,9	62,7	62,9	68,6	64,6	63,4
Var. absoluta interanual	19,7%	-19,0%	-50,5%	70,0%	47,6%	56,7%	25,3%	1,2%
Grandes	306,3	80,6	368,0	58,4	60,2	169,6	294,8	558,4
Var. absoluta interanual	126,4%	-73,7%	356,4%	-84,1%	8,1%	216,3%	474,9%	855,5%

¹ Media 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

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Microempresas	136,3	139,2	132,3	130,3	125,9	144,8	146,8	168,3
Pequeñas	94,2	93,4	99,8	103,8	102,5	95,8	93,4	90,2
Medianas	60,8	79,6	78,4	76,3	82,1	82,1	84,2	75,9
Subtotal pymes¹	97,1	104,1	103,5	103,5	103,5	107,6	108,1	111,5
Grandes	117,4	42,1	383,5	35,6	36,9	99,4	185,3	363,8

¹ Media 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; ponderadas por importe

	3º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
TOTAL EMPRESAS								
Pago puntual o anticipado	29,5%	29,6%	30,3%	27,0%	27,9%	29,5%	29,2%	31,7%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,1%	0,6%	-3,2%	1,3%	2,6%	1,6%	4,7%
hasta 30 días	67,8%	66,6%	65,2%	69,6%	68,0%	66,4%	67,0%	65,1%
Var. absoluta interanual	-0,3%	-1,2%	-1,4%	4,3%	-1,7%	-3,5%	-2,3%	-4,5%
de 31 a 60 días	1,4%	2,1%	1,9%	1,8%	2,5%	2,3%	2,1%	1,6%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,7%	-0,2%	-0,2%	0,8%	0,5%	0,5%	-0,1%
de 61 a 90 días	0,4%	0,7%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,6%	0,6%
Var. absoluta interanual	-0,0%	0,3%	0,3%	-0,2%	-0,0%	0,0%	-0,2%	-0,3%
más de 90 días	0,9%	0,9%	1,5%	0,8%	0,7%	1,0%	1,0%	1,0%
Var. absoluta interanual	-0,0%	0,1%	0,6%	-0,7%	-0,4%	0,4%	0,4%	0,3%

Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



TRAMOS DE PAGOS POR TAMAÑO DE EMPRESA

% de las facturas pagadas a terceros; total de operaciones

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
TOTAL EMPRESAS								
Pago puntual o anticipado	47,5%	43,7%	44,0%	44,4%	42,5%	44,3%	44,4%	46,0%
Var. absoluta interanual	0,8%	-3,8%	0,3%	0,4%	-1,6%	0,3%	0,2%	1,6%
hasta 30 días	43,9%	46,1%	46,8%	46,8%	48,0%	46,2%	46,3%	44,7%
Var. absoluta interanual	-1,7%	2,2%	0,7%	-0,1%	0,7%	-1,1%	-0,8%	-2,0%
de 31 a 60 días	2,9%	3,5%	3,0%	3,2%	3,5%	3,3%	3,3%	3,4%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,6%	-0,5%	0,2%	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%
de 61 a 90 días	1,6%	1,9%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,3%	-0,2%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
más de 90 días	4,1%	4,8%	4,5%	4,0%	4,4%	4,3%	4,3%	4,2%
Var. absoluta interanual	0,5%	0,6%	-0,2%	-0,5%	0,3%	0,5%	0,3%	0,2%
MICROEMPRESAS								
Pago puntual o anticipado	53,9%	49,4%	49,6%	50,6%	48,0%	49,0%	49,6%	51,2%
Var. absoluta interanual	1,1%	-4,5%	0,2%	1,0%	-2,4%	-1,3%	-0,8%	0,6%
hasta 30 días	35,5%	38,5%	38,9%	38,1%	39,6%	38,4%	38,0%	36,5%
Var. absoluta interanual	-2,1%	3,0%	0,4%	-0,8%	0,8%	-0,5%	-0,5%	-1,6%
de 31 a 60 días	3,2%	3,8%	3,4%	3,6%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,6%	-0,4%	0,2%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%
de 61 a 90 días	1,8%	2,1%	2,0%	2,1%	2,2%	2,3%	2,3%	2,4%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,3%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
más de 90 días	5,6%	6,3%	6,1%	5,6%	6,3%	6,2%	6,2%	6,0%
Var. absoluta interanual	0,9%	0,6%	-0,2%	-0,5%	0,7%	1,1%	0,7%	0,4%
PEQUEÑAS EMPRESAS								
Pago puntual o anticipado	47,4%	43,9%	43,7%	43,7%	42,7%	46,0%	45,9%	47,8%
Var. absoluta interanual	1,6%	-3,5%	-0,2%	-0,0%	-0,1%	2,7%	2,6%	4,1%
hasta 30 días	46,0%	47,9%	49,3%	49,8%	50,2%	47,2%	47,2%	45,3%
Var. absoluta interanual	-2,5%	2,0%	1,4%	0,4%	-0,3%	-3,1%	-3,0%	-4,5%
de 31 a 60 días	2,5%	3,0%	2,5%	2,7%	2,9%	2,6%	2,7%	2,8%
Var. absoluta interanual	0,4%	0,5%	-0,6%	0,2%	0,4%	0,0%	0,2%	0,2%
de 61 a 90 días	1,3%	1,7%	1,4%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%
más de 90 días	2,9%	3,5%	3,1%	2,6%	2,8%	2,9%	2,8%	2,8%
Var. absoluta interanual	0,4%	0,6%	-0,4%	-0,5%	-0,0%	0,2%	0,1%	0,2%
EMPRESAS MEDIANAS								
Pago puntual o anticipado	27,9%	26,8%	28,4%	28,2%	27,5%	29,4%	29,0%	30,2%
Var. absoluta interanual	0,7%	-1,1%	1,6%	-0,2%	0,2%	2,4%	1,1%	2,0%
hasta 30 días	65,6%	64,7%	64,6%	65,5%	65,8%	64,4%	64,8%	63,5%
Var. absoluta interanual	-1,3%	-0,9%	-0,0%	0,9%	-0,6%	-2,6%	-1,3%	-2,0%
de 31 a 60 días	3,1%	3,8%	2,9%	3,0%	3,1%	2,8%	2,7%	2,7%
Var. absoluta interanual	0,4%	0,7%	-1,0%	0,1%	0,2%	0,0%	-0,1%	-0,3%
de 61 a 90 días	1,3%	1,9%	1,4%	1,4%	1,5%	1,3%	1,3%	1,4%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,6%	-0,5%	0,0%	0,3%	0,1%	0,2%	-0,0%
más de 90 días	2,1%	2,8%	2,8%	2,0%	2,1%	2,2%	2,2%	2,3%
Var. absoluta interanual	-0,0%	0,7%	-0,1%	-0,7%	-0,2%	0,1%	0,2%	0,3%
EMPRESAS GRANDES								
Pago puntual o anticipado	11,5%	11,9%	13,3%	12,6%	12,7%	14,2%	13,9%	14,4%
Var. absoluta interanual	-1,1%	0,5%	1,4%	-0,7%	-0,6%	1,2%	0,8%	1,8%
hasta 30 días	81,8%	78,9%	78,8%	80,4%	80,4%	79,1%	80,2%	79,1%
Var. absoluta interanual	1,2%	-2,9%	-0,1%	1,6%	0,8%	-1,1%	0,1%	-1,4%
de 31 a 60 días	3,7%	4,6%	3,7%	3,5%	3,3%	3,4%	3,1%	3,2%
Var. absoluta interanual	-0,4%	0,9%	-1,0%	-0,2%	-0,4%	-0,2%	-0,4%	-0,3%
de 61 a 90 días	1,6%	2,0%	2,2%	1,7%	1,5%	1,5%	1,1%	1,6%
Var. absoluta interanual	0,3%	0,4%	0,2%	-0,4%	0,1%	-0,0%	-0,7%	-0,2%
más de 90 días	1,5%	2,6%	2,1%	1,8%	2,1%	1,8%	1,8%	1,8%
Var. absoluta interanual	-0,0%	1,1%	-0,5%	-0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,0%

Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Esfuerzo financiero por la deuda comercial y de la mora

Datos anualizados en millones de euros

	4.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	1T23	2T23	3T23	4T23
TOTAL EMPRESAS								
Total	2.920,3	2.668,4	3.018,6	4.432,4	5.738,1	5.926,9	6.925,7	6.883,4
Var. absoluta interanual	-1,3%	-8,6%	13,1%	46,8%	91,5%	99,3%	94,5%	55,3%
Deuda comercial normal	945,5	890,4	948,4	2.329,5	2.776,4	3.209,2	3.661,9	3.796,2
Var. absoluta interanual	-14,8%	-5,8%	6,5%	145,6%	260,7%	262,5%	167,7%	63,0%
Deuda comercial morosa	1.974,8	1.778,0	2.070,2	2.102,9	2.961,7	2.717,7	3.263,8	3.087,1
Var. absoluta interanual	6,7%	-10,0%	16,4%	1,6%	33,0%	30,1%	48,8%	46,8%
MICROEMPRESAS								
Total	357,9	281,5	331,9	445,5	695,7	611,4	665,3	661,4
Var. absoluta interanual	5,0%	-21,4%	17,9%	34,3%	73,2%	94,6%	72,1%	48,5%
Deuda comercial normal	147,5	130,4	135,1	265,9	311,7	354,6	394,0	411,9
Var. absoluta interanual	-10,1%	-11,6%	3,6%	96,8%	142,0%	158,3%	126,5%	54,9%
Deuda comercial morosa	210,4	151,1	196,8	179,7	384,0	256,8	271,2	249,6
Var. absoluta interanual	19,0%	-28,2%	30,2%	-8,7%	40,7%	45,2%	27,5%	38,9%
EMPRESAS PEQUEÑAS								
Total	461,0	426,3	442,4	586,8	739,3	768,4	902,2	885,8
Var. absoluta interanual	-2,2%	-7,5%	3,8%	32,7%	64,2%	75,8%	84,7%	51,0%
Deuda comercial normal	177,8	157,3	164,0	322,9	378,5	430,6	478,5	500,1
Var. absoluta interanual	-8,4%	-11,5%	4,3%	96,8%	142,0%	158,3%	126,5%	54,9%
Deuda comercial morosa	283,2	269,0	278,3	263,9	360,8	337,9	423,7	385,7
Var. absoluta interanual	2,0%	-5,0%	3,5%	-5,2%	22,7%	24,9%	52,9%	46,1%
EMPRESAS MEDIANAS								
Total	369,8	373,7	425,4	718,4	853,7	927,5	1064,5	1071,8
Var. absoluta interanual	1,4%	1,0%	13,8%	68,9%	106,2%	89,1%	88,9%	49,2%
Deuda comercial normal	109,3	113,6	127,4	358,2	418,2	477,3	536,8	552,3
Var. absoluta interanual	-5,6%	4,0%	12,1%	181,2%	239,7%	235,8%	153,7%	54,2%
Deuda comercial morosa	260,6	260,1	298,0	360,3	435,5	450,2	527,6	519,5
Var. absoluta interanual	4,6%	-0,2%	14,6%	20,9%	49,6%	29,3%	50,0%	44,2%
TOTAL PYMES								
Total	1.188,7	1.081,5	1.199,6	1.750,8	2.288,8	2.307,4	2.631,9	2.619,1
Var. absoluta interanual	1,0%	-9,0%	10,9%	45,9%	80,8%	85,8%	83,0%	49,6%
Deuda comercial normal	434,6	401,3	426,5	946,9	1.108,4	1.262,5	1.409,3	1.464,3
Var. absoluta interanual	-8,3%	-7,7%	6,3%	122,0%	171,4%	183,0%	136,2%	54,6%
Deuda comercial morosa	754,1	680,2	773,1	803,9	1.180,3	1.044,9	1.222,6	1.154,8
Var. absoluta interanual	7,2%	-9,8%	13,7%	4,0%	37,6%	31,3%	45,3%	43,7%
GRANDES EMPRESAS								
Total	1.731,6	1.587,0	1.819,0	2.681,6	3.449,4	3.619,5	4.293,8	4.264,3
Var. absoluta interanual	-2,9%	-8,4%	14,6%	47,4%	99,4%	109,0%	102,2%	59,0%
Deuda comercial normal	510,9	489,2	521,9	1.382,6	1.667,9	1.946,7	2.252,6	2.331,9
Var. absoluta interanual	-19,6%	-4,3%	6,7%	164,9%	361,7%	343,2%	192,1%	68,7%
Deuda comercial morosa	1.220,7	1.097,8	1.297,1	1.299,1	1.781,4	1.672,8	2.041,2	1.932,4
Var. absoluta interanual	6,5%	-10,1%	18,2%	0,1%	30,2%	29,4%	51,0%	48,8%

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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

