


OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

PRIMER TRIMESTRE

2023



Observatorio de Morosidad

Edición Abril 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

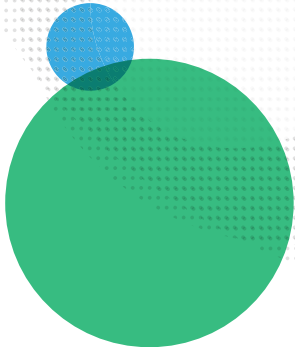
www.cepyme.es



ÍNDICE



1. Las claves del trimestre	04
2. Introducción	05
3. Período Medio de Pago (PMP)	06
4. Ventas a plazo: morosidad y prórrogas	14
5. Distribución de las facturas según plazo de pago	20
6. Coste financiero de la morosidad	24
7. Anexo	26



LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

- 1** En el primer trimestre de 2023 se repitió la estacional subida del **Período Medio de Pago (PMP)**, que se alargó hasta **82,1 días**. No obstante, eso no anula su tendencia declinante.
- 2** El PMP subió en la industria y bajó en los restantes tres grandes sectores (servicios, construcción y agroalimentario). Sin embargo, la subida en la industria obedece a un atípico movimiento del PMP de la rama de electricidad, gas y agua. **Si se excluyera dicho subsector, la industria tendría una reducción de su PMP de casi un día.**
- 3** En comparación con un año antes, **el PMP aumentó en las microempresas y, en especial, en las grandes**. En cambio, **se redujo en las compañías de tamaño pequeño y mediano.**
- 4** En el primer trimestre de 2023, el **índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) tuvo su cuarto incremento interanual consecutivo.**
- 5** De las 19 ramas de actividad consideradas, 17 tuvieron un aumento interanual en su correspondiente **IMFVP**. Las excepciones fueron las ramas del **transporte** y de la **distribución de alimentos**.
- 6** Los mayores **IMFVP** se encuentran, una vez más, en la **construcción** (168,6 puntos) y **materiales de construcción** (136,8), que son las únicas ramas que superan en más de un 30% la media nacional.
- 7** Otorgando un valor de 100 a la tasa de morosidad media de España en **las ventas a plazo, las microempresas vuelven a ser las que sufren la mayor morosidad**, con un índice de 125,9.
- 8** En el primer trimestre, **el porcentaje de ventas prorrogadas se mantuvo prácticamente igual que un año antes**, en 0,51%.
- 9** Un 27,9% del importe total facturado se pagó de forma puntual en el primer trimestre de 2023. Es el mayor porcentaje de los últimos cinco trimestres.
- 10** Mientras las grandes empresas pagaron más de 30 días después del vencimiento el 6,9% de las facturas (proporción que fue 6,7% en el caso de las empresas medianas), las microempresas hicieron lo propio con el 12,5% de las facturas.
- 11** El coste financiero de la deuda comercial sigue aumentando. Las **pymes han tenido que hacer frente a un coste financiero total anualizado por su deuda comercial de 2.649 millones de euros en el primer trimestre, que es casi el doble (+97,5%) que un año antes**. Desde 2011 las pymes no sufrían un coste tan elevado para financiar su deuda comercial.

INTRODUCCIÓN



La morosidad dificulta la gestión financiera de las empresas de todos los tamaños. Si, por ese motivo, es algo que debe ser monitorizado, en un entorno de alta inflación y encarecimiento del crédito como el actual, hay aún más razones para hacerlo.

Merece la pena insistir en el contexto de elevada inflación, porque supone un doble coste. Por un lado, erosiona el valor real de la deuda comercial: cuanto más tarda en cobrarse una factura, menor poder de compra se recibirá. Además, el mismo entorno inflacionario lleva a que los tipos de interés aumenten, por lo que se encarece el coste financiero de la deuda comercial.

En este informe presentamos los **resultados del primer trimestre de 2023**, entendiendo como "morosidad" **toda deuda comercial entre empresas que no ha sido pagada 60 días después del plazo acordado**.

Analizamos la morosidad empresarial desde ángulos diferentes pero complementarios, gracias a la información suministrada por **CESCE** e **Informa D&B**: períodos medios de pago, índice de morosidad, proporción de ventas prorrogadas y composición de las facturas pagadas según el plazo del pago. Todo ello confluye en la estimación del coste financiero de la deuda comercial en sus dos componentes: el normal y el moroso.

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



1.

PERÍODO MEDIO DE PAGO (PMP)

Evolución general

En el primer trimestre de 2023 se repitió la estacional subida del **Período Medio de Pago (PMP)**, que se elevó hasta 82,1 días. No obstante, eso no anula su tendencia declinante, acelerada en los últimos tres trimestres. Los 82,1 días del primer trimestre del año implican un PMP 2,4 días inferior al del mismo período de 2022. De hecho, el **PMP del primer trimestre de 2023 es el más bajo para ese período del año desde 2015**.

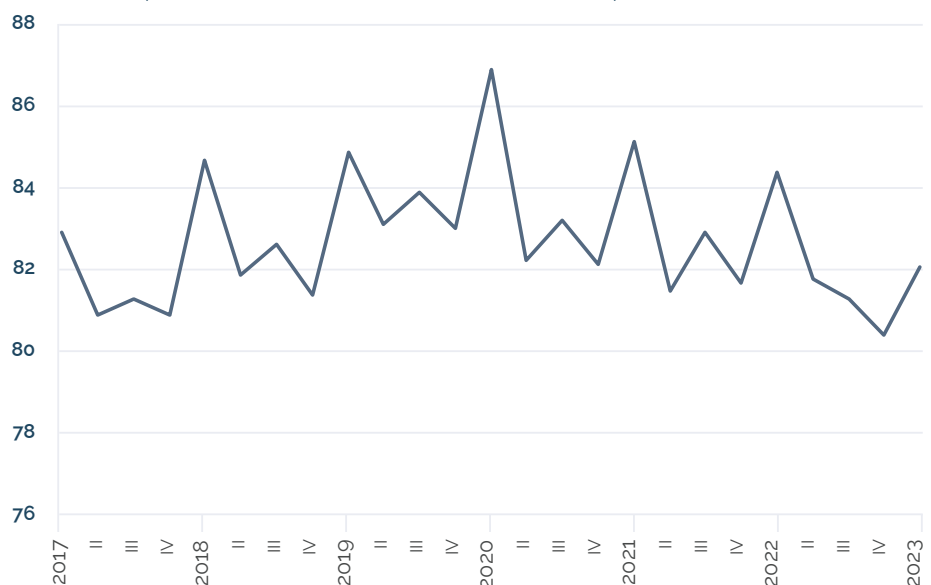
El PMP ha descendido, en términos interanuales, en once de los últimos doce trimestres. Los últimos tres trimestres muestran una aceleración en dicha tendencia. Desde 2013 no se registraban tres trimestres seguidos con recortes interanuales del PMP de más de 1,3 días. **La reducción interanual de 2,4 días registrada en el primer trimestre de 2023 es la más acentuada de los últimos diez años**.

La paulatina disminución del PMP cabe ser interpretada como **resultado de una gestión prudente de la tesorería de las empresas** que, al mismo tiempo, busca evitar la erosión del valor real de los cobros pendientes que provoca la inflación y el aumento del coste financiero de la deuda comercial (ver más adelante).



Período medio de pago

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

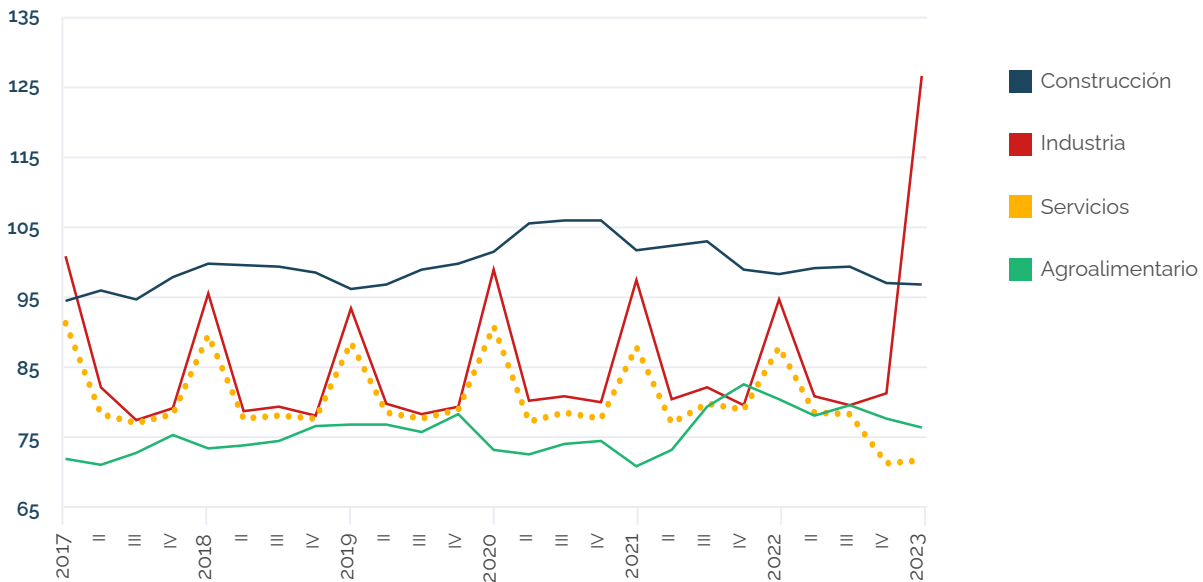
Evolución por sectores económicos

El análisis del PMP en cada uno de los grandes sectores económicos permite ver diferencias significativas, así como un **caso anómalo en la industria**.

Lo primero a destacar es que se amplió la brecha entre los PMP de los principales sectores, que alcanzó a 53,4 días. En efecto, tal es la diferencia entre el PMP de la **industria** (125,3 días) y el de los **servicios** (72 días). Es la mayor diferencia entre los cuatro grandes sectores al menos desde 2007.

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.



Esta mayor brecha se explica por la evolución del PMP en el subsector **electricidad, gas y agua**. El PMP de este subsector tiene una marcada estacionalidad, con una subida intensa en todos los primeros trimestres, que casi duplica a la del trimestre anterior. La fuerte estacionalidad de electricidad, gas y agua es lo que explica el comportamiento del conjunto de la industria.

Al comienzo de 2023, el incremento del PMP de este subsector fue muy superior al habitual, más que triplicando la tasa el cuarto trimestre de 2022. Concretamente, **augmentó desde 77,7 a 262,7 días**. Es este aumento el que justifica la subida del PMP del sector industrial en el primer trimestre, de 81,4 días en el trimestre anterior hasta 125,3 días en el trimestre considerado. De hecho, en la ramas siderometalúrgica, papelera, química, plásticos y maderera se observaron retrocesos en los respectivos PMP. **Si se excluyera al subsector de electricidad, gas y agua, el conjunto del sector industrial tendría una reducción de su PMP de casi un día.**

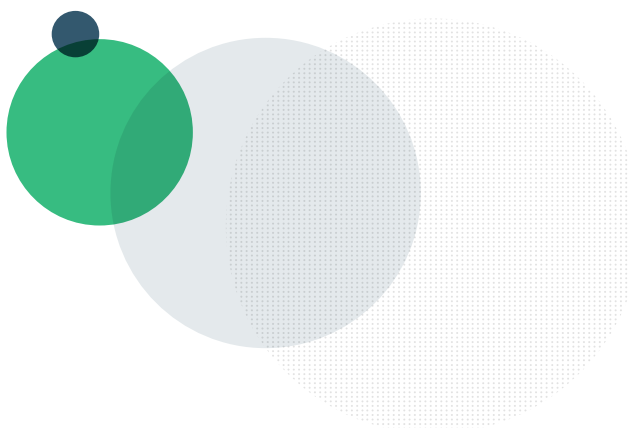


Período medio de pago por sector de actividad

Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	Primer trimestre de...			
	2020	2021	2022	2023
Total	87,1	85,3	84,5	82,1
Var. absoluta interanual	2,1	-1,8	-0,8	-2,4
Agroalimentario	73,6	71,2	80,5	76,7
Var. absoluta interanual	-3,5	-2,4	9,3	-3,8
Industria	98,5	97,1	94,3	125,3
Var. absoluta interanual	5,4	-1,4	-2,8	31,0
Construcción	101,0	101,1	97,8	96,4
Var. absoluta interanual	5,1	0,1	-3,3	-1,4
Servicios	90,7	87,8	87,9	72,0
Var. absoluta interanual	2,4	-2,9	0,0	-15,9

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



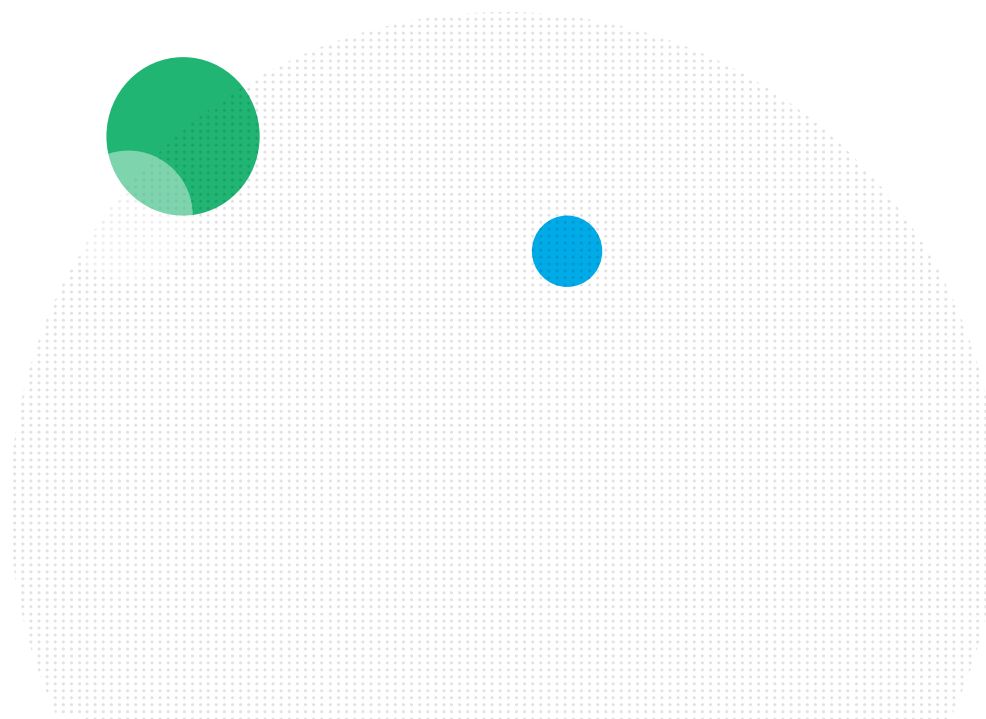
Los otros tres grandes sectores presentaron reducciones en sus respectivos PMP, en especial en el caso de los servicios. En el sector **agroalimentario**, el PMP bajó hasta 76,7 días (3,8 menos que un año antes), que es el dato más bajo en un año y medio.

En la **construcción** se prolongó la tendencia descendente del PMP. Es el único de los cuatro grandes sectores que muestra ocho descensos interanuales consecutivos. En el trimestre analizado, el PMP de la construcción bajó 1,4 días en la comparación interanual, para situarse en 96,4 días.

La reducción más pronunciada correspondió a los **servicios**, con un PMP de 72 días, 15,9 días menos que el del primer trimestre de 2022. Eso ocurre por la confluencia de tres elementos. Por un lado, tanto el **comercio minorista** como la **venta de vehículos** consolidaron los reducidos PMP que lograron en el trimestre previo, reduciéndolos incluso ligeramente. Los mismos, ahora de 65,5 y 63,1 días, son **los más reducidos al menos desde 2007**.

En segundo lugar, el **comercio al por mayor** (que es la rama de servicios con mayor peso en el total), extendió su tendencia a reducir el PMP. Es la única rama de todos los sectores que acumula **13 trimestres consecutivos sin aumentos interanuales en su PMP**. En el primer trimestre de 2023, la reducción fue de 2,2 días, por lo que quedó en 76,9 días. **Es el PMP más bajo que recogen las estadísticas para esta actividad**.

Finalmente, tanto en las **actividades profesionales** como en la rama de **otros servicios** (que incluye, entre otros, a los seguros, la seguridad privada y las actividades de limpieza), no registraron en el primer trimestre de 2023 la subida estacional del PMP que se venía produciendo en este período desde 2016. En ambos casos, el PMP se ha reducido en alrededor de 60 días con respecto al mismo período del año anterior.



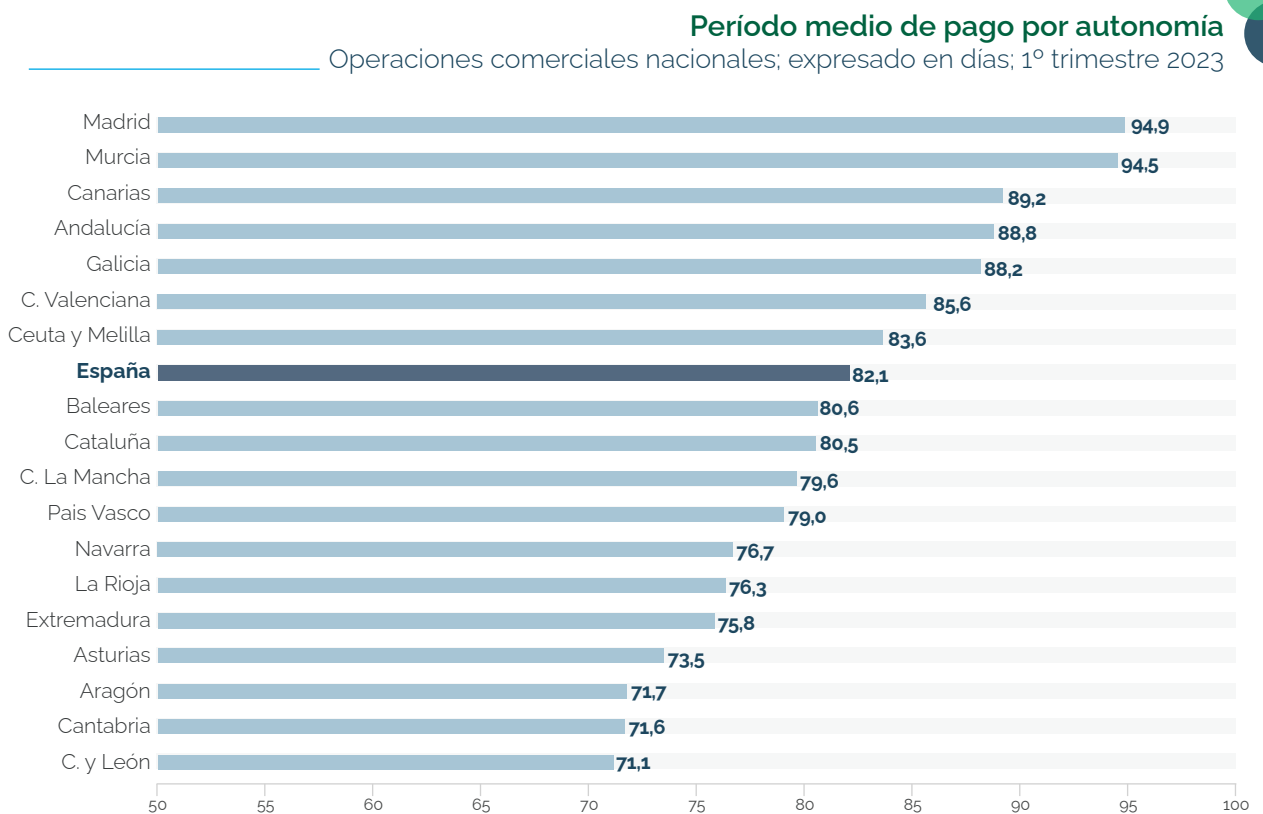
Evolución por comunidades autónomas

Pese a la reducción del PMP del total nacional, el mismo aumentó, en términos interanuales, en nueve autonomías, así como en las ciudades autónomas de **Ceuta y Melilla**. Es el mayor número de regiones con subida del PMP en tres años. La diferencia máxima entre los PMP de las distintas regiones alcanza a 23,8 días y corresponde a los de **Madrid** (94,9 días) y **Castilla y León** (71,1 jornadas).

Los PMP más elevados, después del de **Madrid**, son los de **Murcia** (94,5 días) y Canarias (89,2 días). Si bien el PMP de Madrid tiende a ser mayor que la media nacional (su PMP medio de los últimos cinco años es el tercero mayor entre todas las autonomías), el hecho de haber pasado a ser el más alto obedece a una **cuestión estacional, ya que normalmente sube en el primer trimestre**.

En la situación inversa, los menores PMP, después del de **Castilla y León**, corresponden a **Cantabria** (71,6 días) y **Aragón** (71,7 jornadas).

Además, **Aragón** es la única comunidad en la que el PMP encadena **siete trimestres sin descensos**. **Asturias** es el caso opuesto, pues es la única región en donde el PMP se redujo, en términos interanuales, por décimo trimestre consecutivo.



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por tamaño de empresa

En el primer trimestre del año, **el PMP aumentó en las microempresas y, en especial, en las grandes empresas**. En cambio, **se redujo en las compañías de tamaño pequeño y mediano**, siempre en comparación con sus respectivos PMP de un año antes.

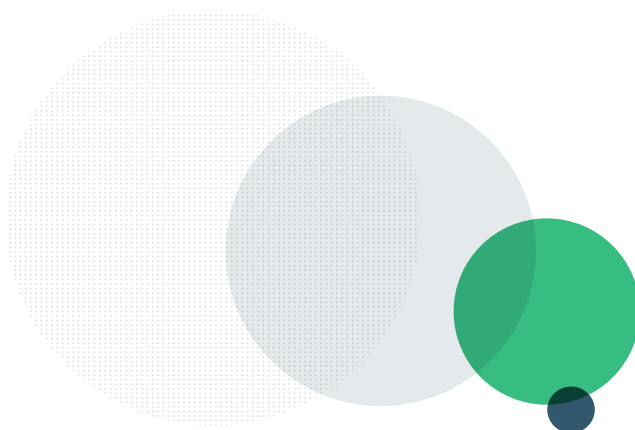
Entre las pymes, **el PMP más reducido corresponde a las empresas pequeñas**, que es de 78,6 días (5,8 días menos que un año antes). Le sigue el de las empresas **medianas**, con 82,1 días (-1,1 interanual). Por su parte, las **microempresas** pasaron a tener el PMP más prolongado, con 91,4 días (3,9 jornadas más que en el primer trimestre de 2022)¹.

El caso de las grandes empresas es diferente. Pese a tener el incremento más marcado, **continúan siendo las que presentan el PMP más corto, de 74,6 días** (lo que implica una subida interanual de 27,9 días). Esto se explica porque la magnitud del incremento obedece no tanto a una extensión de los periodos de cobro, sino más bien a su nivel anormalmente bajo (inferior a 50 días) en la última parte de 2021 y la primera mitad de 2022. **En las empresas pequeñas y medianas se continúa observando una tendencia decreciente del PMP**. En ambos casos, el PMP ha tenido recortes interanuales en 10 de los últimos 12 trimestres.

Si se compara el PMP del primer trimestre del 2023 con el del mismo periodo de 2019, se encuentra una significativa reducción de 8,4 días en el caso de las **pequeñas** empresas y de 5 días en el de las empresas **medianas**.

Estos datos contrastan con la evolución del PMP de las microempresas, que aumentó en 6 de los últimos 7 trimestres. En comparación con el del primer trimestre de 2019, el actual PMP de las microempresas es 14,9 días más alto.

Por lo que respecta a las **grandes empresas**, desde hace tres años alternan periodos de recorte del PMP con otros de aumento del mismo. El saldo respecto a cuatro años antes arroja un incremento acumulado de 12,2 días.



¹ El 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

	Primer trimestre de...			
	2020	2021	2022	2023
Total	87,1	85,3	84,5	82,1
Var. absoluta interanual	2,1	-1,8	-0,8	-2,4
Microempresas	89,9	86,5	87,5	91,4
Var. absoluta interanual	13,4	-3,4	1,0	3,9
Pequeñas	87,0	85,0	84,4	78,6
Var. absoluta interanual	0,0	-2,0	-0,6	-5,8
Medianas	85,5	84,9	83,2	82,1
Var. absoluta interanual	-1,6	-0,6	-1,7	-1,1
Subtotal pymes^(a)	87,5	85,5	85,0	84,0
Var. absoluta interanual	3,9	-2,0	-0,4	-1,0
Grandes	67,2	68,1	46,7	74,6
Var. absoluta interanual	4,8	0,9	-21,4	27,9

^(a)Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
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” la que tiene menos de 10 asalariados,

“pequeña empresa” la que tiene entre 10 y 49 empleados,

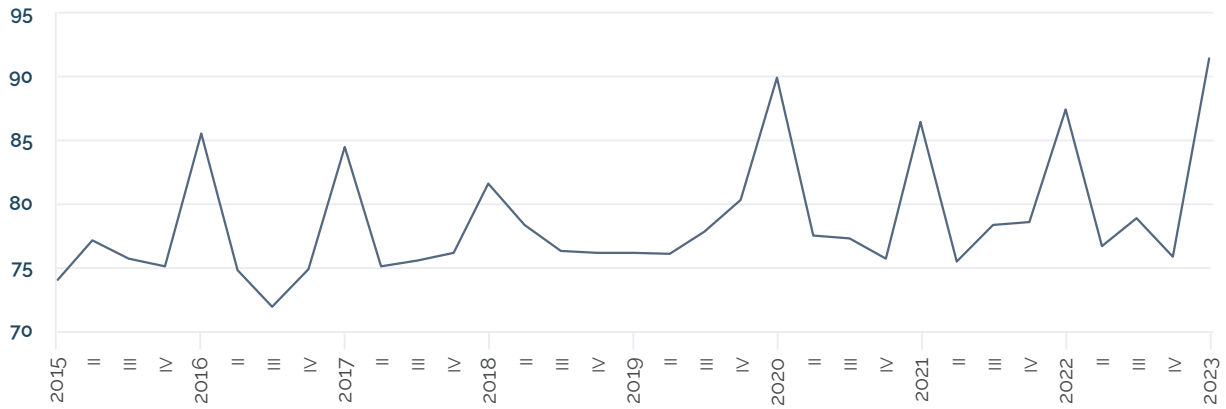
“empresa mediana” la que cuenta con entre 50 y 249 asalariados y

“gran empresa” la que tiene 250 o más asalariados.



Período medio de pago en microempresas

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



2.

VENTAS A PLAZO: MOROSIDAD Y PRÓRROGAS

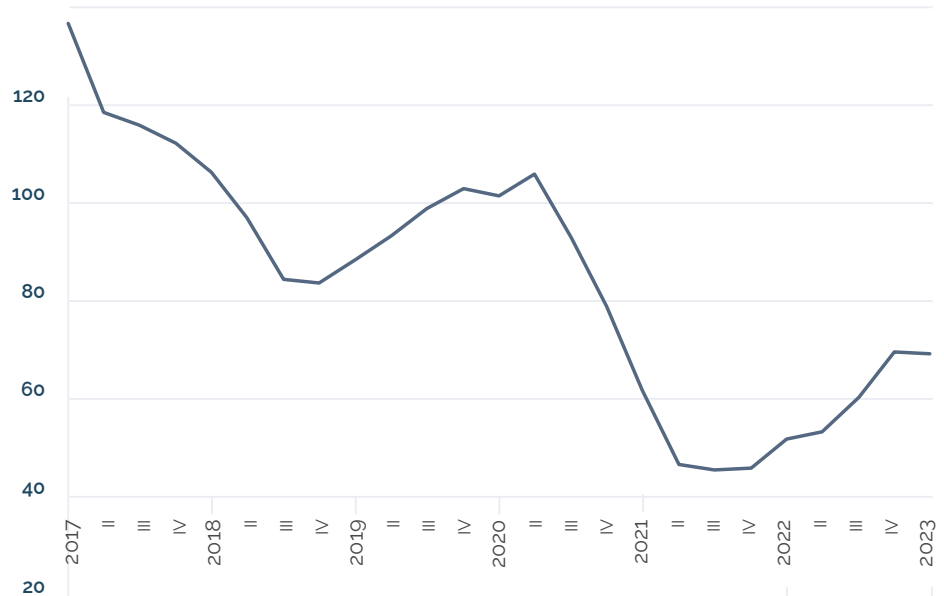
A - Morosidad en facturas de ventas a plazo

Evolución general

En el primer trimestre de 2023, **el índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) tuvo su cuarto incremento interanual consecutivo**. Aunque su actual nivel, 51,1 puntos, no es demasiado alto en comparación con los registros históricos, sí es el más elevado, junto con el dato del trimestre anterior, desde 2020.

Índice de morosidad en ventas a plazo

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por sectores económicos

Los cuatro principales sectores económicos exhiben la misma secuencia de cuatro incrementos interanuales consecutivos en sus respectivos **IMFVP**. En todos ellos, con ligeros matices, **el nivel de morosidad en las ventas a plazo del primer trimestre de 2023 es el mayor desde 2020**.

La **industria** sufrió el mayor incremento interanual en su **IMFVP** (+69,9%), mientras que el sector **agroalimentario** mostró el aumento más moderado (+30,4%). Sin embargo, es también la **industria** la que presenta la mejor situación relativa en lo referido a la morosidad en las ventas a plazo, cuando se compara con su propia evolución histórica: frente a una media de 100 para el período 2014-2019, el **IMFVP** de la industria del primer trimestre fue 39. Eso conlleva una diferencia a favor de diez



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, 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 el que la media general es 100.

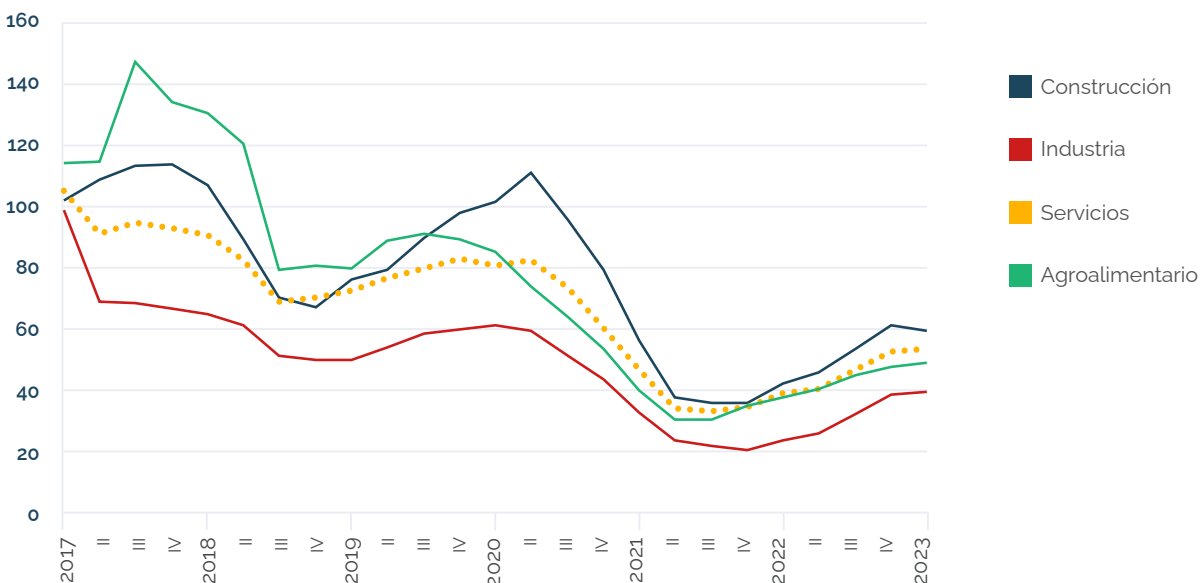
Para minimizar la distorsión provocada por algunos datos volátiles, utilizamos la media móvil de cuatro trimestres.

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

puntos frente al sector **agroalimentario** (48,6) y aún más en comparación con los **servicios** (53,1) y la **construcción** (59,4).

De las 19 ramas de actividad consideradas, 17 tuvieron un aumento interanual en su correspondiente **IMFVP**. Las excepciones fueron las ramas del **transporte** y de la **distribución de alimentos**. Los tres mayores incrementos pertenecieron a ramas industriales: **textil, madera y muebles, y maquinaria y equipo eléctrico**. En los tres casos, el IMFVP se duplicó con relación a un año antes.

La rama **siderometalúrgica** es la única que encadena cinco trimestres consecutivos con aumentos interanuales en su IMFVP.

Un análisis diferente puede hacerse comparando el IMFVP de cada rama de actividad entre sí. Para ello, se asigna un valor de 100 al total general, por lo que también puede valorarse la situación relativa de cada rama con relación a la media general.

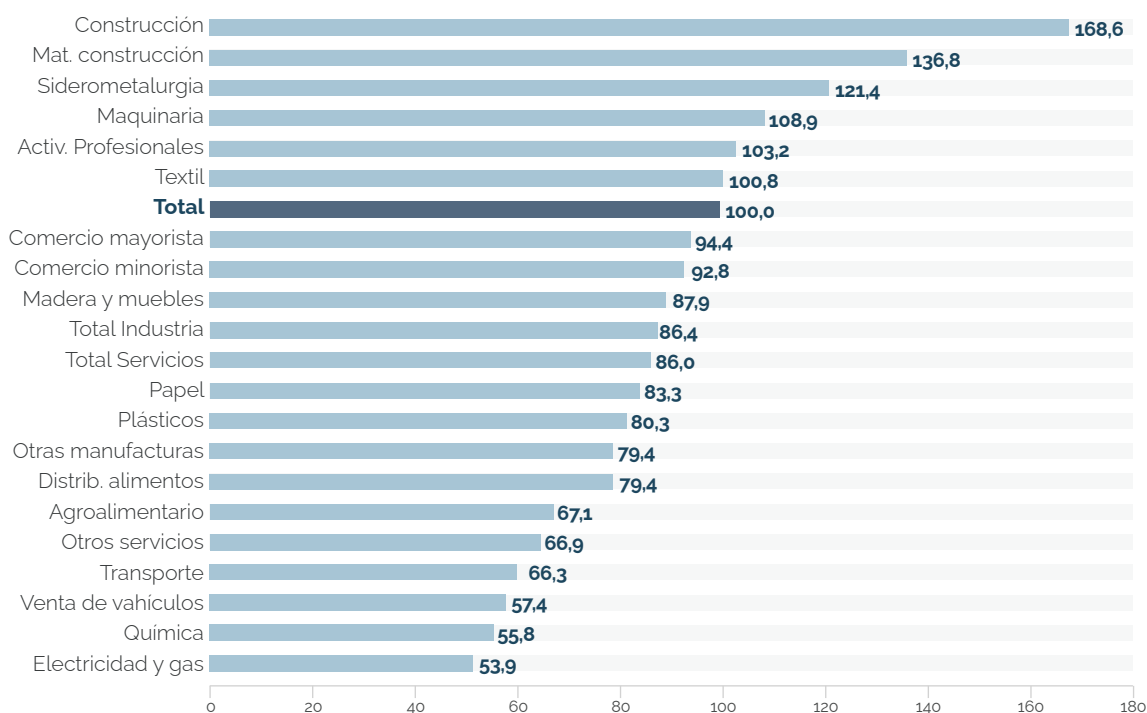
Los mayores **IMFVP** se encuentran, una vez más, en la **construcción** (168,6 puntos) y **materiales de construcción** (136,8), que son las únicas ramas que superan en más de un 30% la media nacional. El tercer IMFVP más elevado corresponde a la rama **siderometalúrgica** (121,4).

En el extremo opuesto, hay tres actividades cuya morosidad en las ventas a plazo es más de un 40% inferior a la media general: **electricidad y gas** (53,9 puntos), **química** (55,8) y **venta de vehículos** (57,4).



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 1º trimestre de 2023, media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por comunidades autónomas

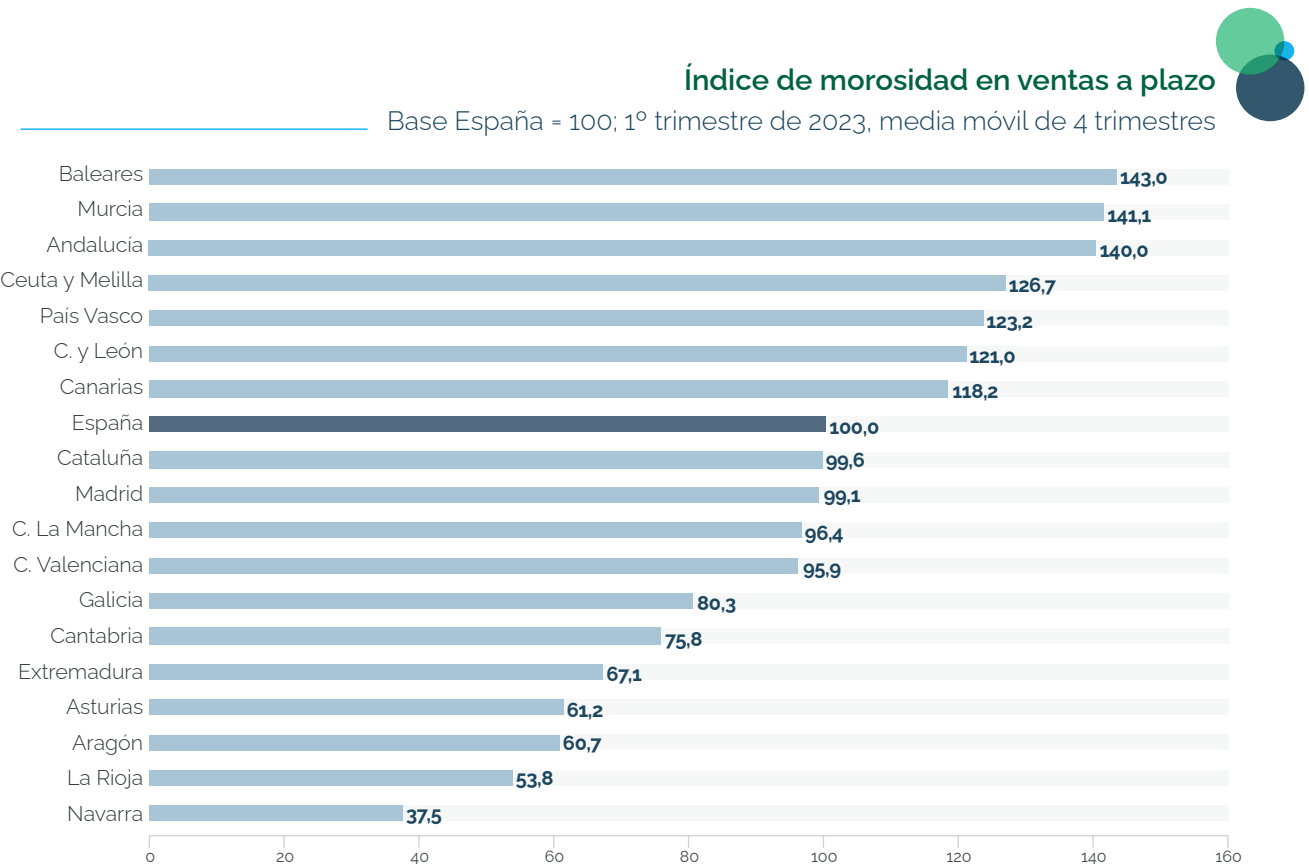
En el primer trimestre, el IMFVP se incrementó en 15 comunidades autónomas en términos interanuales, así como en las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla. Es la primera vez que ocurre algo así desde 2012. Las excepciones fueron **Extremadura** y **Asturias**.

Los incrementos de mayor magnitud se registraron en **País Vasco, Castilla y León y Murcia**. En estas tres comunidades el IMFVP se más que duplicó. En cambio, **La Rioja, Castilla-La Mancha y Ceuta y Melilla**, fueron los únicos casos con subidas interanuales del IMFVP inferiores al 10%.

Analizando la situación del IMFVP de cada autonomía con sus propios datos históricos, se observa que Baleares es la que registra una evolución peor: frente a un índice medio de 100 entre 2014 y 2019, alcanza en el primer trimestre de 2023 un índice de 136,5. Le sigue, aunque muy por debajo, el **País Vasco**, con un IMFVP de 80,8 que, si bien muestra la segunda peor situación relativa, refleja al mismo tiempo que la actual morosidad en ventas a plazo en dicha autonomía es inferior al período base (la media 2014-2019).

Repitiendo el procedimiento 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 donde el mismo supera en un 40% o más la media española. Son los casos de **Baleares** (143 puntos), **Murcia** (141) y **Andalucía** (140).

En la situación opuesta, destaca el caso de **Navarra**, con un índice de solo 37,5. Junto a ella, las regiones con menor morosidad en las ventas a plazo son **La Rioja** (53,8), **Aragón** (60,7) y **Asturias** (61,2).



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por tamaño de empresa

Entre las pymes, el índice de morosidad en las ventas a plazo aumentó más a medida que aumenta el tamaño de la empresa. Así, mientras en las **microempresas** el incremento fue del 32,2% interanual, en las **pequeñas** alcanzó el 44% y en las **medianas**, el 70%. No obstante, la situación relativa con relación a los datos históricos no difiere demasiado entre las **microempresas** y las empresas **medianas**. En ambos casos, el IMFVP ronda los 72 puntos, con relación a una base 100 para la media 2014-2019.

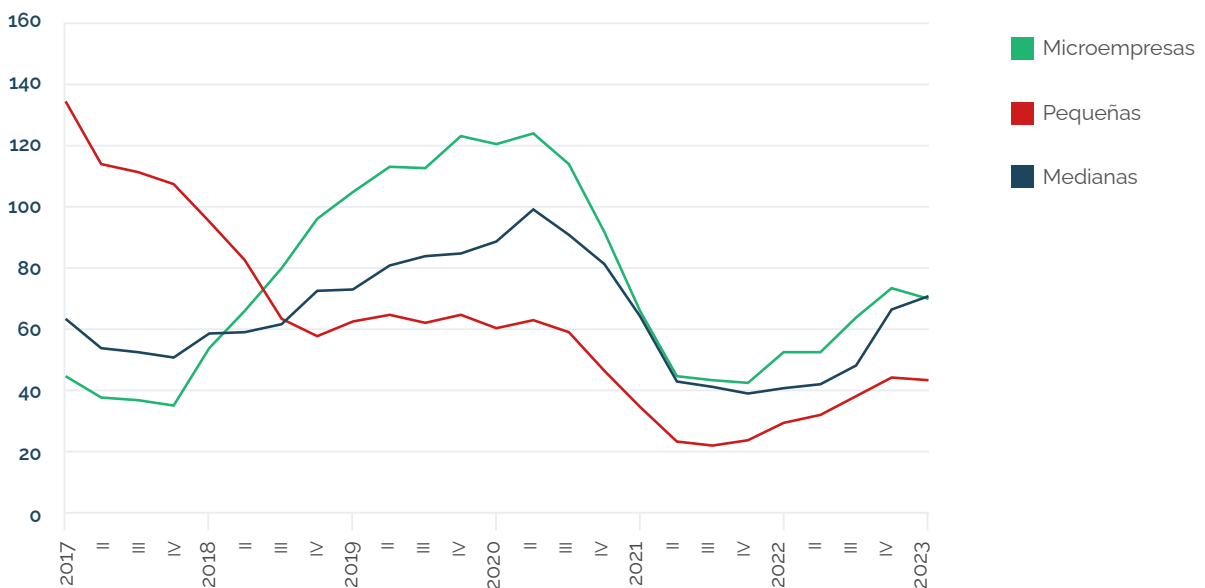
El caso de las **grandes** empresas es diferente. Mientras los demás tamaños de empresas acumulan al menos tres trimestres consecutivos con incrementos interanuales en su IMFVP, en las grandes empresas hubo un aumento moderado (+8,1%), que dejó su valor en 60,2 puntos². **Las empresas medianas son las que exhiben la peor situación relativa, pues en el primer trimestre tuvieron su mayor IMFVP desde 2020.**

Otorgando un valor de 100 a la tasa de morosidad media de España en las ventas a plazo, **las microempresas vuelven a ser las que sufren la mayor morosidad**, con un índice de 125,9. Las empresas **pequeñas** sobrellevan una morosidad en las ventas a plazo similar a la media general (102,5). Por su parte, las **medianas** se colocan en una situación algo más cómoda (82,1), mientras que las **grandes** empresas disfrutaban de la posición más ventajosa, con un índice de 36,9.



Índice de morosidad en ventas a plazo por sectores

Base 2014-2019 = 100

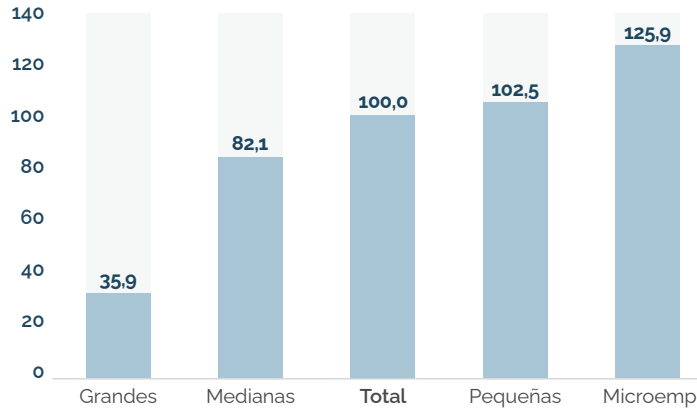


Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

²La 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

Base Total = 100; 1º trimestre de 2023, media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

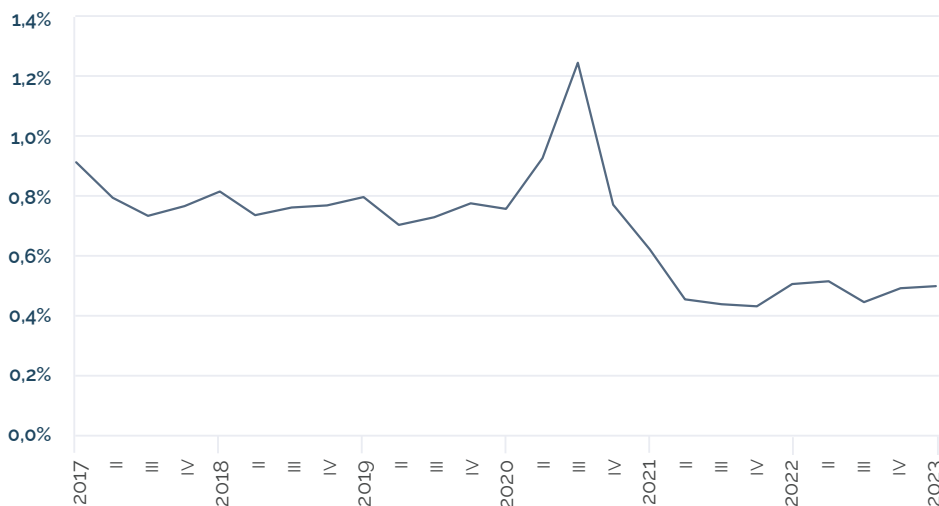
A - Prórrogas en ventas realizadas

La evolución del **porcentaje de ventas cuyo cobro se prorroga de común acuerdo** puede actuar como un indicador adelantado de la evolución de la morosidad, bajo el supuesto de que una empresa con dificultades para pagar, en primer lugar, buscaría un diferimiento de sus vencimientos. Al mismo tiempo, también puede sugerir otras cosas: si la proporción de ventas prorrogadas cae, puede deberse a una buena capacidad de pago de las empresas deudoras o a la estrechez de tesorería de las empresas vendedoras, incapaces de extender la financiación ya otorgada.

En el primer trimestre, **el porcentaje de ventas prorrogadas se mantuvo prácticamente igual que un año antes**, en 0,51%. Es una proporción que se ha movido poco en los últimos dos años (la media de 2021 fue 0,49%, en tanto que la de 2022 alcanzó a 0,50%), aunque dentro de una tendencia descendente. Esta proporción se redujo todos los años, desde 2012, cuando alcanzó a 1,65%, hasta 2021, con la única excepción del atípico 2020 cuando, en todo caso, no alcanzó, de media anual, ni el 1%.

Ventas prorrogadas

Importe de ventas prorrogado, en %



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

3.

DISTRIBUCIÓN DE LAS FACTURAS SEGÚN PLAZO DE PAGO

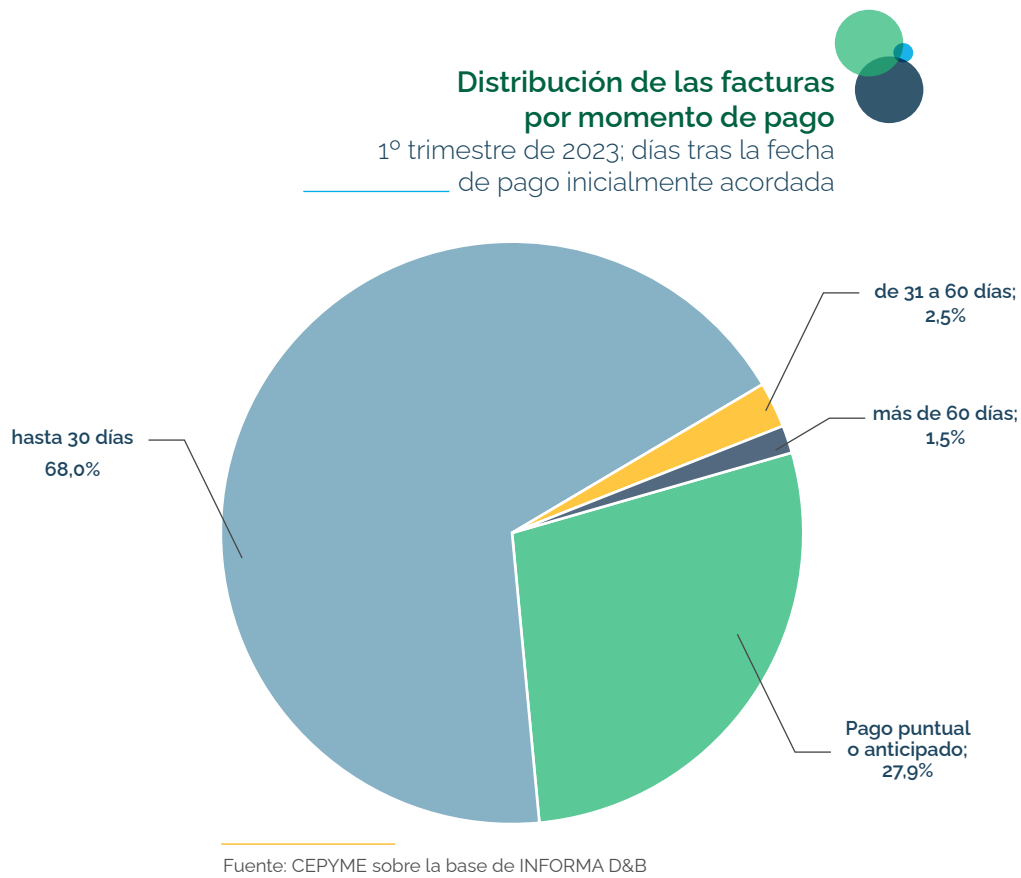
Total de importes facturados

Un 27,9% del importe total facturado se pagó de forma puntual en el primer trimestre de 2023. Es el mayor porcentaje de los últimos cinco trimestres e implica una mejoría interanual de 1,3 puntos porcentuales. Sin embargo, no hay que olvidar que esta proporción se redujo en siete de los últimos nueve trimestres y que, tanto en el primer trimestre de 2020 como en el de 2021, la misma superó el 31%.

El incremento de la proporción de facturas pagadas puntualmente se hizo a costa, fundamentalmente, de aquellas pagadas hasta 30 días después de la fecha inicialmente acordada. Este grupo continúa siendo, por amplia diferencia, el más numeroso, con un 68% del total en el primer trimestre, 1,7 puntos porcentuales menos que un año antes.

Si se suman las facturas de pago puntual con aquellas otras que se pagan hasta 30 días después de su vencimiento, se llega al 95,9% del total. Aunque es una proporción muy alta, este porcentaje ha descendido cuatro décimas en la comparación interanual y ha bajado en once de los últimos catorce trimestres. Así, en el primer trimestre de 2019, fue el 97,2% de las facturas el que se pagó en hasta 30 días.

Es preocupante el incremento de la proporción de facturas pagadas entre 31 y 60 días después de la fecha acordada, que en el primer trimestre fueron el 2,5% del total, ocho décimas por encima de un año antes. **Es la segunda proporción más alta desde 2016.**



Clasificación por plazo de pago del número de facturas

El análisis anterior puede complementarse con la proporción de facturas recibidas por cada tamaño de empresa según el período en que fueron pagadas. En este caso se trata del **número de facturas** (es decir, sin ponderar según el importe de las mismas) que las empresas reciben, clasificadas según el plazo en que las abonen.

Lo que muestra este análisis es que, **cuanto menor es el tamaño de la empresa, más alta es la proporción de facturas pagadas de forma puntual**, pero también mayor el porcentaje de facturas pagadas más de 30 días después del plazo originalmente pactado.

Concretamente, en el primer trimestre del año, las empresas grandes pagaron puntualmente el 12,7% de las facturas que recibieron. Esa proporción fue del 42,7% en el caso de las empresas pequeñas y del 48% en el caso de las microempresas. En cambio, mientras las grandes empresas pagaron más de 30 días después del vencimiento el 6,9% de las facturas (proporción que fue 6,7% en el caso de las empresas medianas), las microempresas hicieron lo propio con el 12,5% de las facturas.



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 situadas en España a clientes tanto nacionales como del exterior.

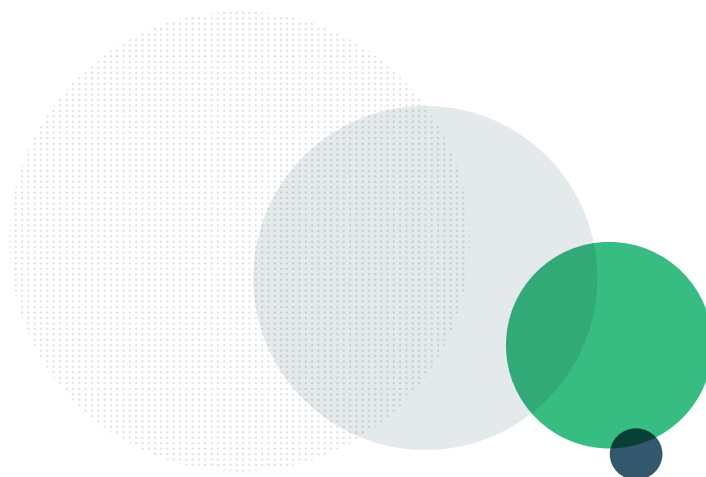
En este informe se considera "morosa" una factura que no está pagada en 60 días, según lo dispuesto en el RDL 4/2013, artículo 33, apartado uno, que fija en ese número de días naturales el plazo máximo que puede acordarse entre las partes en operaciones comerciales.

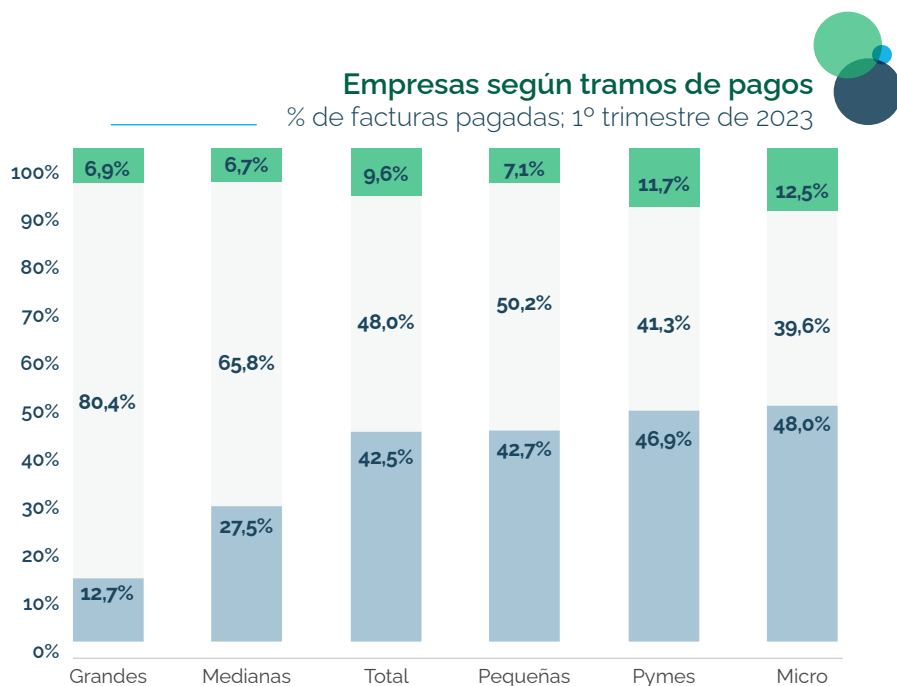


En las grandes empresas no puede dejarse de lado el hecho de que cuentan con políticas de pago más estrictas. Así, el bajo porcentaje de facturas pagadas puntualmente cabe ser **interpretado fundamentalmente como una consecuencia de su forma de gestionar los pagos**. De hecho, la proporción de facturas pagadas en hasta 30 días de las grandes empresas es la mayor (80,4%).

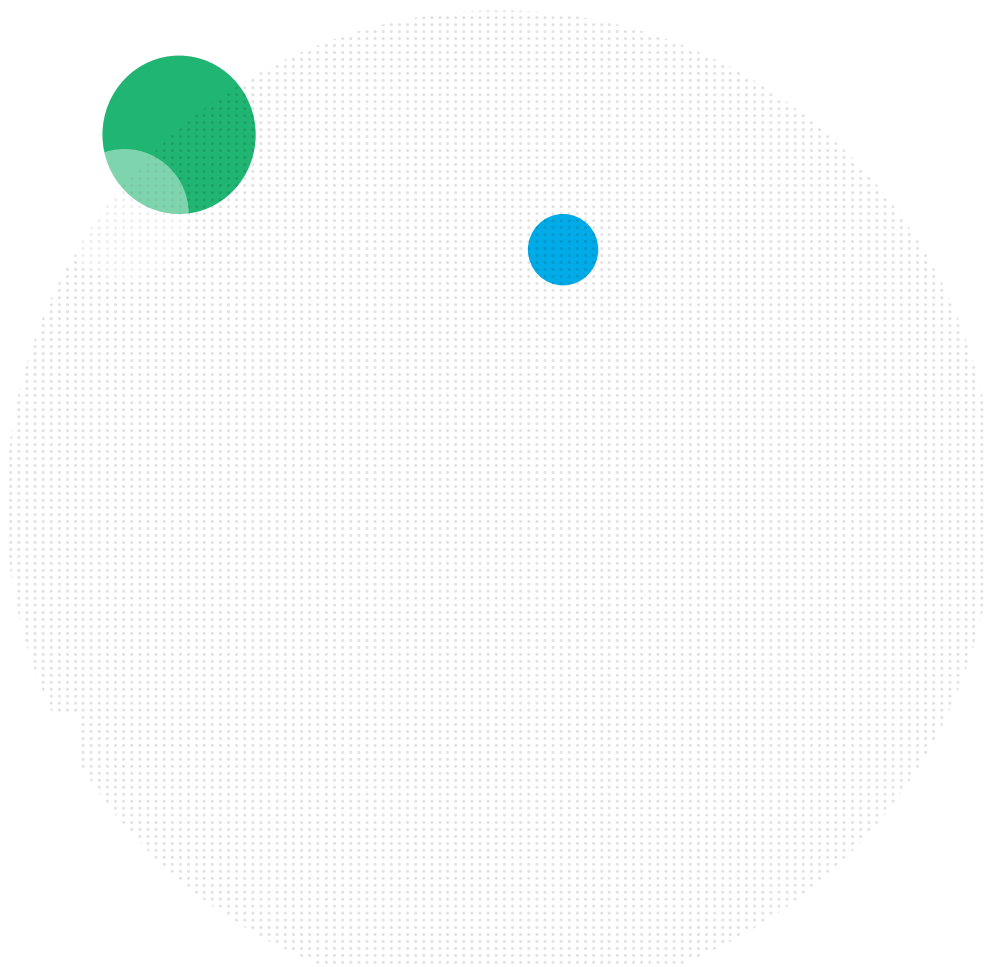
En el caso de las **microempresas**, la relativamente alta proporción de facturas pagadas en más de 30 días tras su vencimiento se explicaría por la intención de gestionar con máxima prudencia la tesorería, dado el incremento del coste del crédito y el acceso más difícil al mismo. **El 12,5% de facturas pagadas más de 30 días después de la fecha pactada es la proporción más alta, al menos desde 2014**. Ese factor es menos importante cuanto mayor es el tamaño de la empresa, pues el crédito se encarece menos y es más accesible.

En las empresas **pequeñas**, las facturas pagadas en más de 30 días tras el plazo acordado fueron el 7,1% del total. Si bien es el mayor porcentaje en casi dos años, es una proporción un punto porcentual menos que en el primer trimestre de 2021. En las empresas **medianas**, el 6,7% es solo 3 décimas mayor que un año antes y resulta claramente inferior al 8,4% del primer trimestre de 2021. En el caso de las **grandes** empresas, el 6,9% de facturas pagadas en más de 30 días es un porcentaje inferior al de un año antes (7,1%).





Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



4.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

Excluyendo el caso particular de las empresas que venden directamente a los consumidores, lo más habitual es que las compañías cobren un tiempo después de haber efectuado la venta. De ahí que la deuda comercial que surge con las ventas y el coste financiero de la misma constituyen un coste siempre presente en las empresas de todos los tamaños.

Una parte de esa deuda comercial, sin embargo, no se cobra en los plazos previstos. Esa parte morosa de la deuda comercial supone un coste adicional. Por lo tanto, **el coste financiero de la deuda comercial es la suma de esos 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**. Al mismo tiempo, la deuda comercial tiende a subir junto con el mayor **nivel de actividad**, por el mayor volumen de ventas que conlleva. Desde la segunda mitad de 2021, el incremento de la **inflación** añade un incremento extra a la deuda comercial, por la subida de los precios.

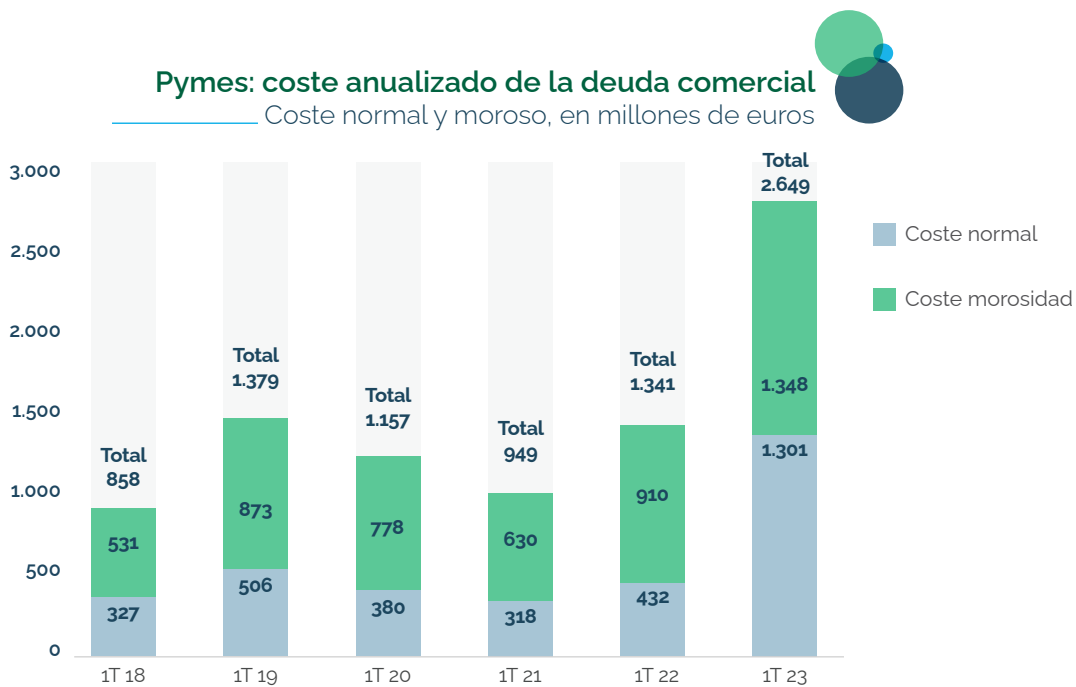
Partiendo de datos publicados por el Banco de España, puede estimarse que la **deuda comercial del conjunto de pymes fue en el primer trimestre de prácticamente 200.000 millones de euros**, 19,2% más que un año antes. Al mismo tiempo, los tipos de interés de nuevos préstamos aumentaron de forma marcada: en los primeros tres meses del 2023, el tipo para nuevos préstamos de hasta 250.000 euros **superó el 4% por primera vez desde marzo de 2015.**

De ahí que el coste financiero normal de la deuda comercial se elevara, para el total de pymes, a **poco más de 1.301 millones de euros en el primer trimestre de 2023 en datos anualizados. Es el mayor dato desde marzo de 2012 e implica un aumento interanual de 202%.**

El **coste financiero de la mora** tuvo un incremento más contenido porque, tanto para las empresas pequeñas como para las medianas, los plazos de pago se redujeron (aunque ese no fue el caso de las microempresas). Para el conjunto de pymes, el coste de la mora, en términos anualizados, ascendió a **1.348 millones de euros** en el primer trimestre, 48,2% más que un año antes. Aunque haya sido un incremento más mo-

derado, el coste de la mora es preocupante, ya que esos 1.348 millones de euros son la cifra más alta **desde junio de 2011**.

Sumando los componentes normal y moroso de la deuda comercial, se observa que **las pymes han tenido que hacer frente a un coste financiero total anualizado de 2.649 millones de euros en el primer trimestre, que es casi el doble (+97,5%) que un año antes**. Desde 2011 las pymes no sufrían un coste tan elevado para financiar su deuda comercial.



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. 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, el tipo de préstamos de entre 250.000 euros y un millón de euros y para las grandes, el de nuevos préstamos de más de un 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.





Período medio de pago por sector de actividad

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

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	85,0	87,1	85,3	84,5	81,8	81,3	80,4	82,1
Var. absoluta interanual	0,2	2,1	-1,8	-0,8	0,3	-1,7	-1,3	-2,4
Agroalimentario	77,1	73,6	71,2	80,5	78,2	79,8	77,9	76,7
Var. absoluta interanual	3,3	-3,5	-2,4	9,3	4,6	0,2	-4,7	-3,8
Industria	93,2	98,5	97,1	94,3	81,1	79,7	81,4	125,3
Var. absoluta interanual	-2,0	5,4	-1,4	-2,8	0,5	-2,5	1,7	31,0
Siderometalurgia	83,4	81,5	81,3	80,3	81,7	79,9	86,1	83,8
Var. absoluta interanual	0,8	-1,9	-0,2	-1,0	-0,6	-0,9	6,0	3,5
Textil	92,4	92,9	90,3	90,3	88,3	89,5	83,7	88,0
Var. absoluta interanual	-0,1	0,5	-2,6	0,0	-0,5	-8,0	-4,6	-2,3
Papel y artes gráficas	78,7	74,8	75,7	73,4	79,1	76,9	80,2	74,0
Var. absoluta interanual	0,7	-3,9	0,9	-2,3	-0,5	-0,5	5,6	0,6
Químico	71,3	71,3	74,0	76,5	77,3	76,7	79,4	77,8
Var. absoluta interanual	-2,9	0,0	2,7	2,5	2,3	-0,9	1,8	1,3
Plásticos	85,7	87,6	83,7	79,2	80,1	76,6	78,1	75,9
Var. absoluta interanual	2,1	1,9	-3,9	-4,5	-3,8	-5,3	-3,4	-3,3
Mat. De construcción	87,1	89,6	90,2	88,4	89,4	88,8	96,1	92,5
Var. absoluta interanual	-2,5	2,5	0,6	-1,8	-1,4	-2,6	6,9	4,1
Maquinaria y equipo	80,1	79,6	78,9	77,6	76,9	76,2	83,0	84,5
Var. absoluta interanual	2,2	-0,5	-0,7	-1,3	-0,6	-2,2	4,9	6,9
Madera y muebles	76,7	77,6	77,5	73,6	74,5	71,5	74,9	73,4
Var. absoluta interanual	-2,7	0,9	-0,1	-3,9	-1,7	-4,9	-0,9	-0,2
Otras manufacturas	79,1	75,4	76,2	74,0	79,3	77,2	70,3	70,6
Var. absoluta interanual	0,7	-3,7	0,8	-2,2	-0,5	-0,5	-4,8	-3,4
Electricidad, gas y agua	134,7	158,4	152,6	143,9	86,5	85,0	77,7	262,7
Var. absoluta interanual	-9,0	23,7	-5,8	-8,7	3,0	-3,7	-3,4	118,8
Construcción	95,9	101,0	101,1	97,8	98,8	98,9	96,6	96,4
Var. absoluta interanual	-3,4	5,1	0,1	-3,3	-3,1	-3,5	-1,9	-1,4
Servicios	88,3	90,7	87,8	87,9	78,7	78,5	71,8	72,0
Var. absoluta interanual	-1,0	2,4	-2,9	0,0	1,6	-1,4	-7,3	-15,9
Comercio al por mayor	81,3	80,5	80,3	79,1	79,8	78,7	77,0	76,9
Var. absoluta interanual	0,5	-0,8	-0,2	-1,2	-0,5	-2,3	-2,5	-2,2
Distribución de alimentos	73,4	71,3	65,4	66,7	67,1	69,5	67,8	68,4
Var. absoluta interanual	-7,1	-2,1	-5,9	1,3	2,4	1,6	-3,0	1,7
Comercio minorista	78,3	75,4	73,3	80,5	78,5	79,7	67,8	65,5
Var. absoluta interanual	2,9	-2,8	-2,2	7,3	3,6	-0,6	-14,4	-15,0
Vehículos de motor	85,1	86,8	85,6	83,6	77,8	77,0	63,3	63,1
Var. absoluta interanual	1,2	1,7	-1,2	-2,0	-0,3	-2,3	-15,1	-20,5
Transporte	85,2	84,2	83,8	82,5	81,9	80,1	74,5	76,6
Var. absoluta interanual	0,5	-1,0	-0,4	-1,3	-0,5	-1,0	-5,6	-5,9
Activ. profesionales	134,7	158,4	152,6	143,9	86,5	85,0	67,4	70,9
Var. absoluta interanual	-9,0	23,7	-5,8	-8,7	3,0	-3,7	-13,7	-73,0
Otros servicios	132,9	155,8	150,2	141,7	86,3	84,8	83,2	84,5
Var. absoluta interanual	-8,7	22,8	-5,6	-8,4	2,9	-3,6	2,1	-57,2

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.



Período medio de pago por autonomía

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

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	85,0	87,1	85,3	84,5	81,8	81,3	80,4	82,1
Var. absoluta interanual	0,2	2,1	-1,8	-0,8	0,3	-1,7	-1,3	-2,4
Andalucía	90,7	91,5	87,3	85,7	88,1	90,6	93,6	88,8
Var. absoluta interanual	2,0	0,8	-4,2	-1,6	-0,3	0,0	6,4	3,1
Aragón	71,0	71,6	62,2	70,1	71,5	72,8	69,3	71,7
Var. absoluta interanual	-1,9	0,6	-9,4	7,9	8,5	2,9	0,0	1,6
Asturias	79,4	80,1	77,3	75,4	74,9	75,8	74,2	73,5
Var. absoluta interanual	1,6	0,7	-2,8	-1,9	-3,0	-2,2	-2,8	-1,9
Baleares	81,2	83,8	80,3	77,2	78,1	75,1	75,7	80,6
Var. absoluta interanual	0,8	2,6	-3,5	-3,1	-2,0	-5,1	-2,1	3,4
Canarias	90,8	88,6	87,6	91,0	90,4	92,7	89,4	89,2
Var. absoluta interanual	3,8	-2,2	-1,0	3,4	8,2	10,6	-1,0	-1,8
Cantabria	103,4	108,7	100,4	93,7	75,1	78,8	74,2	71,6
Var. absoluta interanual	-3,3	5,3	-8,3	-6,7	-2,1	2,9	1,5	-22,1
Castilla y León	74,7	72,6	71,0	76,7	72,2	71,2	72,3	71,1
Var. absoluta interanual	1,9	-2,1	-1,6	5,7	1,0	-2,8	-2,0	-5,6
Castilla-La Mancha	82,9	80,3	79,3	76,4	80,7	79,5	79,8	79,6
Var. absoluta interanual	2,4	-2,6	-1,0	-2,9	-0,6	0,0	-1,0	3,2
Cataluña	75,5	82,7	78,7	77,1	73,7	74,6	73,6	80,5
Var. absoluta interanual	0,6	7,2	-4,0	-1,6	1,0	-0,1	0,7	3,4
Comunidad Valenciana	87,9	86,3	87,7	86,8	85,3	84,2	84,5	85,6
Var. absoluta interanual	2,7	-1,6	1,4	-0,9	-1,9	-2,9	-1,3	-1,2
Extremadura	82,2	79,6	89,3	81,3	88,9	83,8	75,2	75,8
Var. absoluta interanual	2,5	-2,6	9,7	-8,0	3,4	5,6	-2,2	-5,5
Galicia	81,2	83,0	85,9	83,9	85,7	86,8	87,4	88,2
Var. absoluta interanual	1,2	1,8	2,9	-2,0	1,8	2,2	3,2	4,3
Madrid	90,1	95,6	95,9	95,6	86,7	89,5	87,6	94,9
Var. absoluta interanual	-4,8	5,5	0,3	-0,3	-1,1	-1,4	-0,7	-0,7
Murcia	92,1	93,9	95,5	92,8	93,2	94,9	92,5	94,5
Var. absoluta interanual	1,0	1,8	1,6	-2,7	-1,7	-0,7	-0,8	1,7
Navarra	120,4	119,0	110,4	109,1	77,9	76,7	75,5	76,7
Var. absoluta interanual	25,8	-1,4	-8,6	-1,3	-2,2	-4,3	-1,7	-32,4
Pais Vasco	82,7	83,1	81,9	77,7	79,6	81,1	80,0	79,0
Var. absoluta interanual	0,6	0,4	-1,2	-4,2	-0,8	1,6	2,7	1,3
La Rioja	90,7	78,5	78,4	76,0	75,1	82,9	77,2	76,3
Var. absoluta interanual	1,8	-12,2	-0,1	-2,4	-4,7	5,4	-2,9	0,3
Ceuta y Melilla	74,0	76,0	73,2	78,5	72,6	89,1	82,9	83,6
Var. absoluta interanual	-9,9	2,0	-2,8	5,3	-2,5	7,4	7,2	5,1

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 _____

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	85,0	87,1	85,3	84,5	81,8	81,3	80,4	82,1
Var. absoluta interanual	0,2	2,1	-1,8	-0,8	0,3	-1,7	-1,3	-2,4
Microempresas	76,5	89,9	86,5	87,5	77,0	79,1	76,2	91,4
Var. absoluta interanual	-5,3	13,4	-3,4	1,0	1,2	0,5	-2,6	3,9
Pequeñas	87,0	87,0	85,0	84,4	81,4	80,5	79,6	78,6
Var. absoluta interanual	0,3	0,0	-2,0	-0,6	-0,5	-3,4	-2,3	-5,8
Medianas	87,1	85,5	84,9	83,2	85,6	83,4	83,3	82,1
Var. absoluta interanual	3,0	-1,6	-0,6	-1,7	1,2	-0,7	0,0	-1,1
Subtotal pymes¹	83,5	87,5	85,5	85,0	81,3	81,0	79,7	84,0
Var. absoluta interanual	-0,7	3,9	-2,0	-0,4	0,6	-1,2	-1,6	-1,0
Grandes	62,4	67,2	68,1	46,7	46,1	74,0	77,7	74,6
Var. absoluta interanual	17,5	4,8	0,9	-21,4	-27,9	3,1	30,6	27,9

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

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	68,8	80,7	44,7	35,3	36,9	43,2	51,5	51,1
Var. absoluta interanual	-19,1%	17,3%	-44,6%	-21,0%	20,0%	46,1%	71,1%	44,8%
Agroalimentario	79,8	85,5	39,5	37,2	39,8	44,7	47,3	48,6
Var. absoluta interanual	-39,4%	7,2%	-53,8%	-5,8%	34,1%	49,6%	36,8%	30,4%
Industria	49,7	60,9	32,3	22,9	25,1	31,5	38,2	39,0
Var. absoluta interanual	-23,5%	22,6%	-47,1%	-28,9%	9,8%	51,0%	93,5%	69,9%
Siderometalurgia	73,2	73,7	34,1	40,4	38,4	43,6	66,4	63,0
Var. absoluta interanual	-0,6%	0,8%	-53,7%	18,5%	53,9%	72,8%	127,8%	56,0%
Textil	69,2	80,1	72,9	17,7	22,0	27,1	32,4	37,4
Var. absoluta interanual	-45,9%	15,7%	-9,0%	-75,7%	-47,7%	-0,0%	57,6%	110,7%
Papel y artes gráficas	69,4	75,3	34,4	28,3	36,3	60,5	64,1	55,5
Var. absoluta interanual	-37,3%	8,5%	-54,4%	-17,8%	60,3%	224,5%	197,1%	96,3%
Químico	62,3	116,4	26,2	30,3	25,8	35,7	44,0	44,8
Var. absoluta interanual	-18,2%	86,7%	-77,5%	15,6%	-6,9%	36,3%	70,5%	48,0%
Plásticos	63,5	82,8	42,4	33,9	36,3	55,6	66,9	61,3
Var. absoluta interanual	-18,8%	30,4%	-48,9%	-20,0%	31,5%	156,0%	219,0%	80,7%
Mat. De construcción	74,5	99,4	51,0	39,1	41,2	48,9	60,5	60,7
Var. absoluta interanual	-23,6%	33,5%	-48,7%	-23,3%	16,5%	45,7%	82,7%	55,0%
Maquinaria y equipo	68,1	66,3	43,5	39,7	44,3	48,4	64,2	81,0
Var. absoluta interanual	-20,9%	-2,7%	-34,3%	-8,9%	40,1%	38,8%	53,2%	104,1%
Madera y muebles	79,5	100,8	81,3	25,5	31,0	36,7	46,3	52,5
Var. absoluta interanual	-1,6%	26,8%	-19,4%	-68,7%	-39,3%	-21,3%	58,4%	106,3%
Otras manufacturas	69,8	75,1	34,3	29,6	36,5	58,6	63,2	51,6
Var. absoluta interanual	-34,4%	7,6%	-54,3%	-13,7%	59,5%	202,0%	181,9%	74,0%
Electricidad, gas y agua	27,4	35,7	21,6	9,0	11,9	16,0	14,8	12,6
Var. absoluta interanual	-33,1%	30,5%	-39,6%	-58,3%	-18,1%	39,7%	109,4%	39,7%
Construcción	76,4	101,8	56,0	41,6	45,3	53,4	61,1	59,4
Var. absoluta interanual	-29,0%	33,3%	-45,0%	-25,7%	21,1%	50,8%	71,9%	42,9%
Servicios	72,8	81,0	46,6	38,6	40,1	46,5	52,2	53,1
Var. absoluta interanual	-20,2%	11,3%	-42,5%	-17,2%	19,4%	42,5%	53,0%	37,7%
Comercio al por mayor	70,8	78,7	46,4	34,5	37,1	44,5	51,5	56,3
Var. absoluta interanual	-22,1%	11,2%	-41,0%	-25,8%	16,6%	47,5%	63,6%	63,3%
Distribución de alimentos	98,4	102,3	58,7	59,9	55,0	52,0	61,1	56,6
Var. absoluta interanual	17,6%	3,9%	-42,6%	2,0%	27,2%	-2,9%	13,6%	-5,6%
Comercio minorista	77,4	83,1	44,1	35,4	38,4	43,3	54,6	64,0
Var. absoluta interanual	-38,1%	7,4%	-47,0%	-19,8%	21,7%	41,7%	60,8%	80,9%
Vehículos de motor	58,3	58,9	38,2	32,3	36,5	40,6	35,6	35,6
Var. absoluta interanual	-22,5%	1,0%	-35,1%	-15,6%	32,7%	38,9%	6,3%	10,4%
Transporte	69,8	70,9	33,2	38,1	36,4	41,6	42,0	33,0
Var. absoluta interanual	-1,9%	1,6%	-53,2%	14,8%	50,8%	71,7%	52,7%	-13,3%
Activ. profesionales	49,0	72,1	49,0	37,2	39,2	55,7	57,8	53,3
Var. absoluta interanual	-10,6%	47,2%	-32,1%	-24,0%	-0,5%	98,3%	92,7%	43,1%
Otros servicios	28,1	36,3	21,8	9,5	12,3	16,4	17,5	15,9
Var. absoluta interanual	71,9%	53,0%	63,6%	6,3%	52,7%	92,7%	135,8%	0,0%

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 sector de actividad

Base total general = 100

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agroalimentario	82,0	74,9	62,4	74,5	76,1	73,2	64,8	67,1
Industria	81,9	85,6	81,8	73,6	77,1	82,6	84,1	86,4
Siderometalurgia	104,8	90,0	75,2	112,7	102,4	99,5	127,0	121,4
Textil	138,8	136,9	224,9	69,3	82,2	86,5	86,6	100,8
Papel y artes gráficas	77,5	71,6	59,0	61,4	75,5	107,6	95,5	83,3
Químico	57,7	91,9	37,3	54,6	44,5	52,6	54,3	55,8
Plásticos	61,9	68,8	63,5	64,4	65,8	86,2	87,0	80,3
Mat. De construcción	125,0	142,2	131,6	127,8	128,6	130,7	135,4	136,8
Maquinaria y equipo	68,2	56,5	67,0	77,3	82,6	77,1	85,8	108,9
Madera y muebles	99,0	107,1	155,8	61,7	71,8	72,8	76,9	87,9
Otras manufacturas	80,0	73,3	60,5	66,1	77,9	106,8	96,7	79,4
Electricidad, gas y agua	87,4	97,2	105,9	55,9	70,5	81,3	63,0	53,9
Construcción	161,1	183,1	181,6	170,8	177,7	179,2	171,9	168,6
Servicios	87,6	83,1	86,3	90,5	89,9	89,1	83,9	86,0
Comercio al por mayor	88,3	83,7	89,0	83,7	86,2	88,2	85,7	94,4
Distribución de alimentos	102,7	91,0	94,3	121,7	106,8	86,3	85,0	79,4
Comercio minorista	83,6	76,5	73,2	74,3	77,2	74,3	78,6	92,8
Vehículos de motor	69,9	60,2	70,5	75,4	81,5	77,5	57,0	57,4
Transporte	104,2	90,3	76,2	110,8	101,3	98,9	83,8	66,3
Activ. profesionales	70,6	88,6	108,5	104,5	105,1	127,8	111,1	103,2
Otros servicios	88,0	97,0	104,8	57,9	71,6	82,0	73,1	66,9

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 autonomía

Base promedio 2014-2019 = 100

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	68,8	80,7	44,7	35,3	36,9	43,2	51,5	51,1
Var. absoluta interanual	-19,1%	17,3%	-44,6%	-21,0%	20,0%	46,1%	71,1%	44,8%
Andalucía	68,5	71,7	39,1	39,2	41,4	48,1	57,3	51,6
Var. absoluta interanual	13,3%	4,6%	-45,4%	0,1%	34,9%	67,3%	112,6%	31,8%
Aragón	71,1	96,7	63,7	35,7	36,0	33,3	45,0	47,4
Var. absoluta interanual	-11,1%	36,1%	-34,1%	-43,9%	-26,9%	-21,7%	34,5%	32,6%
Asturias	44,6	133,0	100,2	40,0	36,7	35,3	35,5	31,0
Var. absoluta interanual	-60,4%	198,1%	-24,7%	-60,1%	-31,4%	-27,1%	-29,2%	-22,5%
Baleares	84,2	80,7	145,1	74,5	118,3	122,1	139,4	136,5
Var. absoluta interanual	6,5%	-4,2%	79,8%	-48,6%	50,9%	44,3%	86,5%	83,3%
Canarias	69,1	81,8	72,7	36,4	37,1	45,2	50,3	46,0
Var. absoluta interanual	-15,6%	18,3%	-11,2%	-49,9%	-26,2%	1,6%	42,1%	26,4%
Cantabria	124,6	133,1	32,4	31,1	32,9	51,2	67,5	56,7
Var. absoluta interanual	9,5%	6,8%	-75,7%	-4,0%	235,1%	404,1%	287,0%	82,3%
Castilla y León	42,4	26,8	20,8	13,6	16,4	22,9	32,6	33,0
Var. absoluta interanual	0,7%	-36,8%	-22,5%	-34,5%	58,1%	96,8%	213,8%	142,6%
Castilla-La Mancha	50,8	68,2	46,6	42,7	42,9	40,3	47,1	46,7
Var. absoluta interanual	-41,1%	34,4%	-31,7%	-8,5%	33,7%	8,6%	19,5%	9,5%
Cataluña	82,7	91,5	52,0	36,3	37,7	47,6	56,7	60,1
Var. absoluta interanual	-31,1%	10,7%	-43,1%	-30,4%	21,9%	57,9%	74,1%	65,8%
Comunidad Valenciana	88,6	103,7	38,6	32,6	32,0	38,9	49,2	50,6
Var. absoluta interanual	-6,3%	17,0%	-62,8%	-15,6%	10,9%	28,4%	69,7%	55,4%
Extremadura	64,0	80,1	31,8	55,9	58,0	47,2	44,6	35,3
Var. absoluta interanual	-34,3%	25,2%	-60,2%	75,6%	175,5%	29,9%	-3,0%	-36,8%
Galicia	77,2	108,8	34,2	44,7	46,2	54,8	56,5	53,6
Var. absoluta interanual	-7,2%	40,8%	-68,5%	30,4%	82,4%	79,1%	48,0%	20,0%
Madrid	73,2	75,3	42,2	40,8	44,0	49,0	51,8	48,1
Var. absoluta interanual	16,9%	2,8%	-43,9%	-3,3%	27,8%	46,4%	52,7%	17,8%
Murcia	39,4	36,1	25,0	14,7	19,6	28,8	32,9	32,3
Var. absoluta interanual	-22,7%	-8,3%	-30,7%	-41,2%	22,8%	203,9%	213,8%	119,2%
Navarra	49,0	108,5	50,1	34,6	29,0	36,0	45,6	44,5
Var. absoluta interanual	-54,5%	121,5%	-53,8%	-30,9%	-47,6%	-11,8%	-11,7%	28,4%
Pais Vasco	57,1	56,0	63,8	31,5	23,0	25,4	57,8	80,8
Var. absoluta interanual	-71,3%	-1,8%	13,8%	-50,6%	-38,5%	-9,3%	80,0%	156,5%
La Rioja	77,6	130,3	41,1	45,2	48,7	64,5	62,1	46,8
Var. absoluta interanual	-2,1%	68,0%	-68,4%	10,0%	151,3%	322,6%	213,5%	3,4%
Ceuta y Melilla	189,4	49,4	115,3	39,5	22,1	33,3	35,9	40,8
Var. absoluta interanual	1,5%	-73,9%	133,4%	-65,7%	-80,3%	-66,1%	-63,2%	3,2%

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.

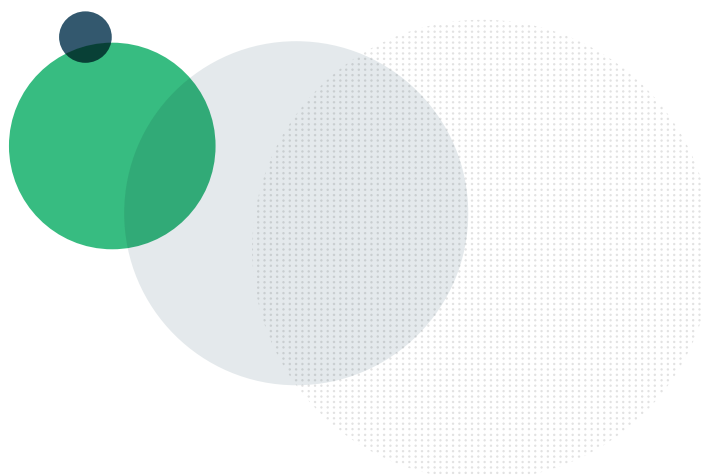


Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base total general = 100

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Andalucía	138,3	123,3	121,4	153,9	155,5	154,5	154,4	140,0
Aragón	67,8	78,6	93,4	66,3	63,8	50,6	57,2	60,7
Asturias	65,6	166,8	226,7	114,5	100,5	82,7	69,7	61,2
Baleares	65,6	53,6	173,8	113,0	171,5	151,4	144,9	143,0
Canarias	132,0	133,2	213,5	135,4	131,8	137,3	128,2	118,2
Cantabria	124,0	112,9	49,6	60,3	60,9	81,1	89,7	75,8
Castilla y León	115,6	62,3	87,1	72,2	83,5	99,3	118,6	121,0
Castilla-La Mancha	78,0	89,3	110,1	127,6	122,5	98,4	96,6	96,4
Cataluña	101,9	96,2	98,7	87,0	86,5	93,4	93,3	99,6
Comunidad Valenciana	124,9	124,6	83,7	89,4	84,0	87,3	92,6	95,9
Extremadura	90,4	96,4	69,2	153,8	152,5	106,2	84,1	67,1
Galicia	86,1	103,4	58,7	96,9	95,9	97,1	84,0	80,3
Madrid	112,3	98,4	99,6	121,8	125,5	119,6	106,1	99,1
Murcia	128,0	100,1	125,2	93,3	118,7	149,1	142,9	141,1
Navarra	30,7	58,0	48,3	42,3	33,8	35,9	38,2	37,5
País Vasco	64,8	54,2	111,3	69,6	48,5	46,0	87,6	123,2
La Rioja	66,3	95,0	54,1	75,3	77,5	87,8	70,8	53,8
Ceuta y Melilla	438,1	97,4	410,1	177,9	95,0	122,6	110,9	126,7

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 tamaño de empresa

Base promedio 2014-2019 = 100

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	68,8	80,7	44,7	35,3	36,9	43,2	51,5	51,1
Var. absoluta interanual	-19,1%	17,3%	-44,6%	-21,0%	20,0%	46,1%	71,1%	44,8%
Microempresas	105,7	121,5	67,2	54,1	53,9	65,1	74,5	71,5
Var. absoluta interanual	91,7%	15,0%	-44,7%	-19,5%	16,1%	44,9%	68,6%	32,2%
Pequeñas	63,8	61,8	36,3	31,2	33,9	39,7	45,9	45,0
Var. absoluta interanual	-33,9%	-3,2%	-41,2%	-14,0%	35,0%	65,5%	77,9%	44,0%
Medianas	74,4	89,9	65,7	42,5	43,5	49,8	67,7	72,3
Var. absoluta interanual	23,8%	20,9%	-26,9%	-35,3%	-2,3%	16,5%	66,5%	70,0%
Subtotal pymes¹	81,3	91,1	56,4	42,6	43,8	51,5	62,7	62,9
Var. absoluta interanual	15,2%	12,0%	-38,1%	-24,5%	13,1%	38,5%	70,0%	47,6%
Grandes	156,2	322,2	367,3	55,7	53,6	51,3	58,4	60,2
Var. absoluta interanual	4974,4%	106,3%	14,0%	-84,8%	-86,0%	-86,5%	-84,1%	8,1%

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

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Microempresas	138,5	135,7	135,4	138,0	131,6	135,8	130,3	125,9
Pequeñas	108,2	89,3	94,7	103,1	106,9	107,2	103,8	102,5
Medianas	62,8	64,7	85,4	69,9	68,5	66,9	76,3	82,1
Subtotal pymes¹	103,2	96,6	105,2	103,7	102,3	103,3	103,5	103,5
Grandes	71,3	125,4	257,9	49,5	45,6	37,3	35,6	36,9

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.

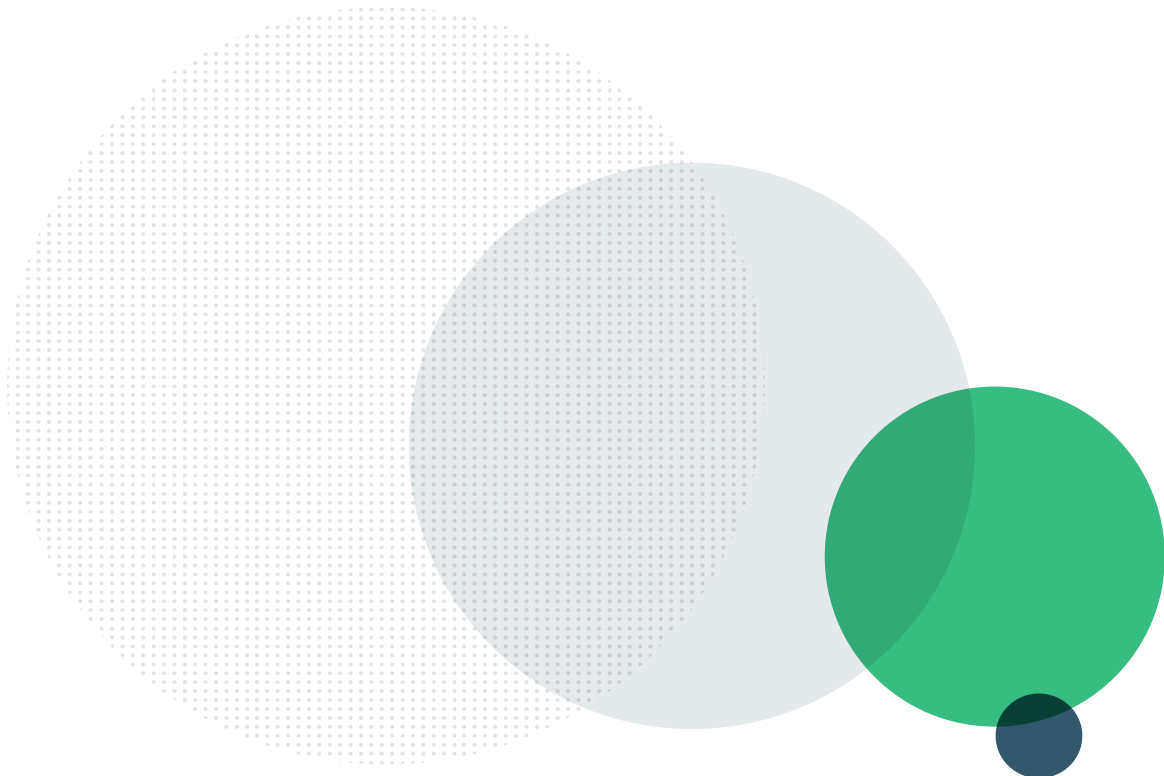


Distribución de las facturas por momento de pago

% de las facturas pagadas; total de operaciones; ponderadas por importe

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
TOTAL EMPRESAS								
Pago puntual o anticipado	29,2%	31,7%	31,3%	26,7%	26,9%	27,7%	27,0%	27,9%
Var. absoluta interanual	3,0%	2,5%	-0,4%	-4,6%	-1,7%	-1,8%	-3,2%	1,3%
hasta 30 días	68,0%	65,4%	65,1%	69,6%	69,9%	69,3%	69,6%	68,0%
Var. absoluta interanual	-2,8%	-2,6%	-0,3%	4,5%	3,1%	4,8%	4,3%	-1,7%
de 31 a 60 días	1,4%	1,5%	1,8%	1,8%	1,8%	1,6%	1,8%	2,5%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,1%	0,3%	-0,0%	-0,2%	-1,7%	-0,2%	0,8%
de 61 a 90 días	0,5%	0,4%	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%
Var. absoluta interanual	0,1%	-0,1%	0,4%	0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,2%	-0,0%
más de 90 días	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	0,6%	0,6%	0,8%	0,7%
Var. absoluta interanual	-0,3%	0,0%	0,1%	0,1%	-1,0%	-0,9%	-0,7%	-0,4%

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

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
TOTAL EMPRESAS								
Pago puntual o anticipado	47,0%	46,5%	42,1%	44,0%	44,1%	44,2%	44,4%	42,5%
Var. absoluta interanual	-5,3%	-0,5%	-4,4%	2,0%	2,0%	1,4%	0,4%	-1,6%
hasta 30 días	44,9%	44,8%	47,6%	47,3%	47,3%	47,1%	46,8%	48,0%
Var. absoluta interanual	4,6%	-0,1%	2,8%	-0,4%	-1,1%	-0,9%	-0,1%	0,7%
de 31 a 60 días	2,7%	2,9%	3,4%	3,0%	3,2%	3,1%	3,2%	3,5%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,2%	0,5%	-0,4%	-0,0%	0,1%	0,2%	0,5%
de 61 a 90 días	1,6%	1,6%	1,9%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	1,8%
Var. absoluta interanual	0,3%	0,1%	0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	0,0%	0,2%
más de 90 días	3,9%	4,2%	5,0%	4,1%	3,9%	4,0%	4,0%	4,4%
Var. absoluta interanual	0,3%	0,3%	0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,5%	-0,5%	0,3%
Microempresas								
Pago puntual o anticipado	52,8%	52,9%	47,5%	50,4%	50,4%	50,3%	50,6%	48,0%
Var. absoluta interanual	-5,5%	0,1%	-5,4%	2,9%	2,7%	1,8%	1,0%	-2,4%
hasta 30 días	37,2%	36,4%	40,2%	38,8%	38,9%	38,5%	38,1%	39,6%
Var. absoluta interanual	4,2%	-0,9%	3,8%	-1,3%	-1,9%	-1,7%	-0,8%	0,8%
de 31 a 60 días	3,0%	3,2%	3,7%	3,4%	3,6%	3,6%	3,6%	4,0%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,3%	0,5%	-0,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,6%
de 61 a 90 días	1,9%	1,9%	2,1%	1,9%	2,0%	2,0%	2,1%	2,2%
Var. absoluta interanual	0,4%	0,0%	0,2%	-0,2%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,3%
más de 90 días	5,1%	5,6%	6,6%	5,5%	5,2%	5,6%	5,6%	6,3%
Var. absoluta interanual	0,7%	0,5%	0,9%	-1,0%	-0,8%	-0,4%	-0,5%	0,7%
Empresas pequeñas								
Pago puntual o anticipado	46,5%	46,4%	42,0%	42,9%	43,2%	43,3%	43,7%	42,7%
Var. absoluta interanual	-4,6%	-0,1%	-4,4%	0,9%	1,5%	0,8%	-0,0%	-0,1%
hasta 30 días	47,3%	46,8%	49,9%	50,6%	50,2%	50,3%	49,8%	50,2%
Var. absoluta interanual	4,2%	-0,6%	3,1%	0,7%	-0,4%	-0,2%	0,4%	-0,3%
de 31 a 60 días	2,3%	2,5%	2,9%	2,5%	2,6%	2,6%	2,7%	2,9%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,2%	0,4%	-0,4%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,4%
de 61 a 90 días	1,2%	1,3%	1,7%	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,1%	0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,1%
más de 90 días	2,7%	3,1%	3,5%	2,9%	2,7%	2,6%	2,6%	2,8%
Var. absoluta interanual	0,0%	0,3%	0,5%	-0,7%	-0,7%	-0,5%	-0,5%	-0,0%
Empresas medianas								
Pago puntual o anticipado	28,1%	27,9%	26,6%	27,3%	27,0%	27,9%	28,2%	27,5%
Var. absoluta interanual	-2,3%	-0,2%	-1,3%	0,6%	0,2%	1,0%	-0,2%	0,2%
hasta 30 días	65,9%	65,6%	65,0%	66,4%	67,0%	66,1%	65,5%	65,8%
Var. absoluta interanual	2,4%	-0,2%	-0,6%	1,4%	1,7%	0,1%	0,9%	-0,6%
de 31 a 60 días	2,7%	2,9%	3,4%	2,8%	2,8%	2,8%	3,0%	3,1%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,2%	0,5%	-0,6%	-0,4%	-0,2%	0,1%	0,2%
de 61 a 90 días	1,1%	1,3%	1,9%	1,2%	1,1%	1,2%	1,4%	1,5%
Var. absoluta interanual	-0,1%	0,2%	0,5%	-0,7%	-0,5%	-0,3%	0,0%	0,3%
más de 90 días	2,2%	2,2%	3,1%	2,3%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%
Var. absoluta interanual	-0,2%	-0,0%	0,9%	-0,8%	-1,0%	-0,6%	-0,7%	-0,2%
Empresas grandes								
Pago puntual o anticipado	12,0%	11,9%	12,5%	13,3%	13,0%	13,1%	12,6%	12,7%
Var. absoluta interanual	-0,3%	-0,1%	0,6%	0,8%	0,9%	0,7%	-0,7%	-0,6%
hasta 30 días	81,7%	81,7%	78,1%	79,6%	80,2%	80,0%	80,4%	80,4%
Var. absoluta interanual	-0,3%	-0,0%	-3,6%	1,4%	1,3%	0,3%	1,6%	0,8%
de 31 a 60 días	3,1%	3,2%	4,7%	3,7%	3,7%	3,5%	3,5%	3,3%
Var. absoluta interanual	0,4%	0,0%	1,5%	-1,0%	-0,8%	-0,2%	-0,2%	-0,4%
de 61 a 90 días	1,5%	1,6%	1,9%	1,4%	1,5%	1,8%	1,7%	1,5%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,1%	0,3%	-0,5%	-0,5%	-0,2%	-0,4%	0,1%
más de 90 días	1,7%	1,7%	2,8%	2,0%	1,6%	1,6%	1,8%	2,1%
Var. absoluta interanual	0,1%	-0,0%	1,1%	-0,7%	-1,0%	-0,7%	-0,3%	0,1%



Coste financiero de la deuda comercial y de la mora

Datos anualizados en millones de euros

	Primer trimestre de...				Últimos cuatro trimestres			
	2019	2020	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23
TOTAL EMPRESAS								
Total	3.277,0	3.025,9	2.700,8	2.955,4	2.873,8	3.363,4	4.531,4	5.966,5
Var. absoluta interanual	5,7%	-7,7%	-10,7%	9,4%	14,4%	14,9%	49,3%	101,9%
Deuda comercial normal	1.084,1	908,5	754,9	768,5	864,7	1.297,4	2.384,7	2.976,9
Var. absoluta interanual	5,9%	-16,2%	-16,9%	1,8%	3,2%	41,3%	149,2%	287,4%
Deuda comercial morosa	2.192,9	2.117,4	1.945,9	2.186,9	2.009,1	2.066,0	2.146,7	2.989,6
Var. absoluta interanual	5,6%	-3,4%	-8,1%	12,4%	20,0%	2,9%	3,3%	36,7%
Microempresas								
Total	329,4	355,5	281,3	411,3	319,6	390,5	494,7	860,6
Var. absoluta interanual	35,3%	7,9%	-20,9%	46,2%	43,3%	35,4%	44,5%	109,2%
Deuda comercial normal	158,7	117,6	98,3	131,9	139,7	175,7	295,2	363,5
Var. absoluta interanual	50,6%	-25,9%	-16,3%	34,1%	35,3%	49,4%	111,9%	175,6%
Deuda comercial morosa	170,7	237,9	183,0	279,4	180,0	214,8	199,5	497,1
Var. absoluta interanual	23,7%	39,4%	-23,1%	52,7%	50,1%	25,8%	-1,7%	77,9%
Empresas pequeñas								
Total	520,3	400,7	327,6	462,4	447,1	497,2	658,4	807,3
Var. absoluta interanual	62,5%	-23,0%	-18,2%	41,2%	37,0%	21,7%	44,3%	74,6%
Deuda comercial normal	188,5	141,7	118,9	160,6	170,5	215,0	362,2	446,0
Var. absoluta interanual	53,3%	-24,8%	-16,1%	35,1%	36,4%	50,7%	114,1%	177,7%
Deuda comercial morosa	331,8	259,0	208,7	301,8	276,6	282,2	296,1	361,3
Var. absoluta interanual	68,2%	-22,0%	-19,4%	44,6%	37,4%	6,1%	3,2%	19,7%
Empresas medianas								
Total	529,8	401,1	339,8	467,5	532,8	589,2	801,0	981,2
Var. absoluta interanual	79,8%	-24,3%	-15,3%	37,6%	45,4%	37,3%	60,3%	109,9%
Deuda comercial normal	158,9	120,5	101,1	139,0	154,4	221,2	399,4	491,4
Var. absoluta interanual	61,2%	-24,2%	-16,1%	37,4%	41,4%	82,1%	166,9%	253,6%
Deuda comercial morosa	370,8	280,7	238,6	328,6	378,4	367,9	401,7	489,8
Var. absoluta interanual	89,1%	-24,3%	-15,0%	37,7%	47,0%	19,6%	14,7%	49,1%
TOTAL PYMES								
Total	1.379,5	1.157,3	948,7	1.341,3	1.299,5	1.476,9	1.954,1	2.649,0
Var. absoluta interanual	60,7%	-16,1%	-18,0%	41,4%	41,9%	31,1%	50,5%	97,5%
Deuda comercial normal	506,1	379,7	318,4	431,5	464,5	612,0	1.056,8	1.300,9
Var. absoluta interanual	54,8%	-25,0%	-16,2%	35,5%	37,7%	60,3%	130,7%	201,5%
Deuda comercial morosa	873,4	777,6	630,4	909,8	835,0	864,9	897,3	1.348,1
Var. absoluta interanual	64,4%	-11,0%	-18,9%	44,3%	44,3%	16,2%	6,8%	48,2%
Empresas grandes								
Total	1.897,5	1.868,7	1.752,1	1.614,2	1.574,2	1.886,5	2.577,3	3.317,5
Var. absoluta interanual	-15,4%	-1,5%	-6,2%	-7,9%	-1,4%	4,8%	48,4%	105,5%
Deuda comercial normal	578,0	528,8	436,5	337,0	400,1	685,4	1.327,8	1.675,9
Var. absoluta interanual	-17,0%	-8,5%	-17,4%	-22,8%	-20,1%	27,9%	166,2%	397,3%
Deuda comercial morosa	1.319,6	1.339,9	1.315,5	1.277,2	1.174,1	1.201,1	1.249,4	1.641,5
Var. absoluta interanual	-14,6%	1,5%	-1,8%	-2,9%	7,1%	-5,0%	1,0%	28,5%

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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

