

# B

## BOLETÍN DE MOROSIDAD Y FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

NÚMERO 1  
JULIO 2014



cepyme  
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE  
LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO

SECRETARÍA GENERAL  
DE INDUSTRIA  
Y DE LA PEQUEÑA  
Y MEDIANA EMPRESA

DIRECCIÓN GENERAL  
DE INDUSTRIA  
Y DE LA PEQUEÑA  
Y MEDIANA EMPRESA

© Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa  
y Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa

www.ipyme.org

Edición: julio de 2014

Este boletín ha sido elaborado en el marco del convenio de colaboración entre la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa, y la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME), para el desarrollo de actuaciones en el ámbito de la lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales.

**Dirección y coordinación:** DGIPYME y CEPYME

Realización técnica: CEPYME y Analistas Financieros Internacionales (AFI) Consultores

**Colaboradores y fuentes de datos:** Equifax, CESCE, Informa e Intrum Justitia

Encuesta de Morosidad y Financiación: Asociación de Call centers Española (ACE) y Unisono

	<b>MINISTERIO DE INDUSTRIA, ENERGÍA Y TURISMO</b> <b>SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA</b> SUBDIRECCIÓN GENERAL DE DESARROLLO NORMATIVO, INFORMES Y PUBLICACIONES  CENTRO DE PUBLICACIONES	PANAMÁ, 1. 28071-MADRID TELS.: 91.349 51 29 / 4968 / 4000 / 7605 FAX: 91.349 44 85 www.minetur.gob.es CentroPublicaciones@minetur.es
		DEPOSITO LEGAL: M-21065-2014 NIPO: 070-14-021-4 CATÁLOGO GENERAL DE PUBLICACIONES OFICIALES http://www.060.es MAQUETACIÓN Y DISEÑO DE CUBIERTA: Kelsing Comunicación ECPMINETUR: I500/07/14 EUAEVF: 0.00 €

# ÍNDICE

<b>Presentación</b>	4
<b>Opinión Invitada</b>	6
<b>Claves del trimestre</b>	8
<b>1 Entorno empresarial</b>	10
1.1 Contexto cíclico de la morosidad empresarial	10
1.2 Componentes del entorno empresarial	12
<b>2 Morosidad Empresarial</b>	14
2.1 El Indicador Sintético de Morosidad Empresarial (ISME)	14
2.2 Indicadores Situación y expectativas de morosidad empresarial	15
2.3 Incidencia y duración de la morosidad	16
2.4 El coste de la morosidad	21
2.5 Análisis sectorial de la morosidad empresarial	22
2.6 Análisis territorial de la morosidad empresarial	25
2.7 Análisis de la morosidad según el tamaño de la empresa	29
<b>3 El crédito financiero</b>	32
3.1 Resultados Encuesta de Morosidad y Financiación empresarial	32
3.2 Evolución del crédito y financiación de las empresas según las fuentes oficiales	36
<b>Monográfico: El pulso de las empresas sobre la carga impositiva</b>	38
<b>Glosario</b>	40
<b>Ficha metodológica de la Encuesta de Morosidad y Financiación Empresarial</b>	42

# PRESENTACIÓN

CEPYME en colaboración con la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa (DGIPYME) presenta el número 1 de su **Boletín de Morosidad y Financiación Empresarial**, un nuevo instrumento para el seguimiento y la vigilancia de la morosidad en las operaciones comerciales entre empresas y entre éstas y las Administraciones Públicas, con información trimestral de la evolución de las demoras e impagos empresariales, así como del acceso y condiciones de financiación de las pequeñas y medianas empresas. En este nuevo trabajo se analiza la información recogida a través de una Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial realizada a más de 1.000 pymes españolas sobre su situación en materia de retrasos en los cobros y pagos de las operaciones comerciales, cómo afrontan la financiación de su actividad y su opinión acerca

del clima de morosidad (situación corriente y perspectivas), así como sobre diversos factores que afectan a su capacidad de crecimiento. Junto al análisis de los resultados de la encuesta, el Boletín recoge el análisis y evaluación de otras fuentes de información, tanto oficiales como empresariales que permiten valorar de forma complementaria la situación de la morosidad y de la financiación empresarial en el contexto cíclico del trimestre de referencia que, para este primer número es el primer trimestre del año en curso.

En el primer trimestre de 2014 se confirma el cambio de ciclo de la economía española, que podría acabar el año con un crecimiento real del PIB superior al 1,1%, en un contexto en el que se constata una mejora de la actividad empresarial y, algo más tenue, del acceso al crédito por parte de las empre-

sas, aunque sigue siendo limitado y las condiciones del crédito se han endurecido en el nuevo periodo.

El **Indicador Sintético de Morosidad Empresarial (ISME)** registra una ligera subida en el primer trimestre de 2014 debido fundamentalmente a una mayor proporción de deuda comercial en retraso de pago y acumula tres trimestres consecutivos de cierto estancamiento. Este indicador se construye sobre la base de información parcial obtenida de distintas fuentes profesionales, si bien su componente referido al crédito comercial en mora utiliza datos oficiales (ver metodología).

Por su parte, los indicadores de clima reflejan cierto optimismo entre las empresas sobre la evolución de la morosidad. El **Indicador Situación** de la morosidad, referido esta vez al primer semestre de 2014 y basado en la explotación de la En-

cuesta representativa antes mencionada, muestra una reducción de la cantidad de deuda debida a facturas pendientes de cobro por retraso en el pago en comparación con la cifra de ventas en el primer semestre de 2014, que continuará en el segundo semestre, en virtud de las expectativas reveladas por los encuestados, según muestra el **Indicador Expectativas**. A pesar de esta mejora, el coste de la morosidad (deuda comercial en retraso de pago) sigue siendo muy elevado como lo es también la probabilidad de impago. El bloque monográfico de preguntas en esta oleada de la Encuesta identifica la fiscalidad como el elemento que más está influyendo en la capacidad de crecimiento de las empresas encuestadas. Éstas consideran necesaria la reducción de las cargas impositivas que soportan, especialmente las cotizaciones sociales y el IVA.

## OPINIÓN INVITADA



**Begoña Cristeto**

Secretaria General de Industria  
y de la Pequeña  
y Mediana Empresa

Las pequeñas y medianas empresas son organizaciones muy especiales. Al tiempo que afrontan con gran vulnerabilidad, multitud de riesgos y dificultades cotidianas, presentan una extraordinaria flexibilidad y capacidad de adaptación. El actual contexto económico, sin embargo, está suponiendo un reto enorme para todas ellas, puesto que los “ecos” de la crisis siguen mostrando una incidencia muy selectiva según los tramos del tamaño empresarial y están siendo especialmente severos con aquellas empresas de menor dimensión que no pueden llegar a partir de ciertos límites a pesar de su flexibilidad.

Hay dos factores frente a los cuales las pymes son especialmente vulnerables: el creciente pero aún débil pulso de la demanda de sus productos o servicios y las condiciones de financiación para conducir con desahogo sus operaciones ordinarias. Las pymes pueden suplir la escasez de demanda doméstica

comprimiendo su estructura o sus márgenes hasta extremos que harían inviable a una gran empresa, pero no pueden acometer con facilidad una reorientación de su estrategia comercial hacia el exterior porque no están convenientemente internacionalizadas.

Igualmente, pueden soportar la sequía del crédito para financiar nuevas inversiones postergando indefinidamente dichos gastos, o sustituir la ausencia de mercados de financiación por vías personales de financiación, pero no pueden vivir sin un volumen determinado de financiación bancaria, sin financiar su circulante o sin descontar sus derechos de cobro contra clientes. Incluso el retraso en el pago a sus proveedores les expone a riesgos desproporcionados difíciles de sortear.

En el contexto anterior, el conocimiento de la realidad y tendencias en materia de cobros y pagos y de la financiación de las pymes

es crucial para poder incidir con éxito en la solución de estos graves problemas que aquejan especialmente a estas empresas de menor dimensión. La información disponible actualmente sobre estos fenómenos es parcial e insuficiente, o procedente de metodologías heterogéneas, que impide conocer bien la situación específica por la que atraviesan las empresas también en esta materia.

Es por ello que la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa en alianza con CEPYME quiere contribuir en la medida de sus posibilidades al lanzamiento del presente Boletín de Morosidad y Financiación Empresarial. El Boletín basado en registros específicos de estas materias y en una encuesta a pequeñas y medianas empresas en la que de manera coherente se obtiene información de base y directa sobre los fenómenos de interés. De esta manera se dispone de una

fuentes única y homogénea para el seguimiento de la morosidad empresarial y de las condiciones de financiación de estas empresas.

El análisis derivado de la información que nos facilita el Boletín de Morosidad y Financiación Empresarial permitirá un conocimiento mucho más ajustado de las necesidades de las pymes. Este conocimiento es fundamental a la hora de adoptar políticas públicas que puedan corregir y mejorar las condiciones en las que las pymes desarrollan su actividad, de ahí el interés de la Dirección General de Industria y de la Pyme en abordar, junto con CEPYME, este Boletín de Morosidad y Financiación Empresarial.

Confío en que el Boletín de Morosidad y Financiación Empresarial reflejará pronto una mejora en las condiciones de financiación de nuestras pequeñas y medianas empresas.



## CLAVES DEL TRIMESTRE

- La mejora en la coyuntura económica en los primeros meses del año ha tenido una influencia positiva en algunos indicadores de morosidad y financiación empresarial y las previsiones apuntan a una mejora del ritmo de actividad empresarial en la segunda mitad de 2014 que se traducirá más adelante en una reducción de la morosidad y un mayor acceso al crédito.
- Sin embargo, el Indicador Sintético de Morosidad Empresarial (ISME) registra una ligera subida en el primer trimestre de 2014 debido al mayor porcentaje de deuda en retraso de pago.
- Los indicadores de clima reflejan cierto optimismo entre las empresas sobre la evolución de la morosidad durante 2014, especialmente en el sector de la hostelería.
- La incidencia de la morosidad en las pymes es elevada: el 60% tienen facturas pendientes de cobro por retraso en el pago y para un 22% su importe representa más de un 10% de la cifra de ventas.
- La incidencia de la morosidad en facturas pendientes de pago es algo menor: afecta al 48% de las empresas, aunque para un 27% su importe representa más del 10% de la cifra de ventas.
- Existe una alta probabilidad de impago de facturas pendientes de cobro en las pymes: en junio de 2014 hay un 24% de empresas que estiman que no van a cobrar más del 10% del importe de las facturas pendientes de cobro. Esta tasa supera el 40% en el caso de empresas del sector de la construcción.
- La incidencia de la morosidad es mayor en las empresas pequeñas (menos de 10 trabajadores), con una probabilidad de impago que supera el 24% frente al 11,8% de las medianas (50 a 249 trabajadores) debido a que tienen más dificultades de acceso a financiación tanto bancaria como a canales alternativos y presentan peor situación económica y financiera.
- El conjunto del crédito comercial inter empresarial

tuvo en el primer trimestre del año un coste imputado de 1.612 millones de euros, de los cuales más de 1.000 millones corresponden a la parte de dicho crédito en retraso de pago. Aunque se ha reducido el coste de la morosidad continúa en niveles muy elevados y representa el 63% el coste de la deuda comercial. Esto unido a las dificultades en el acceso al crédito financiero y en las operaciones de descuento comercial condicionan la recuperación de la actividad empresarial.

- En los últimos seis meses se han endurecido las condiciones de financiación: el coste de la financiación (tipo de interés) se ha incrementado para el 46% de las empresas encuestadas y los gastos y comisiones para el 56%. Además el volumen de financiación se ha reducido para el 30% y casi el 60% soportan un encarecimiento de sus gastos y comisiones. Esto unido a dificultades en el acceso (sólo un 26% de las empresas han intentado acceder a líneas de financiación bancaria en

los últimos seis meses) está haciendo que las pymes recurran cada vez más a canales alternativos al bancario para obtener financiación, principalmente a fondos propios (un 61,4% de las empresas encuestadas utiliza este canal para obtener financiación).

- La fiscalidad es la principal preocupación de las empresas en estos momentos (más de un 60% de las empresas le otorgan un impacto alto en su capacidad de crecimiento) y consideran que una bajada de impuestos, especialmente cotizaciones sociales e IVA, tendría un efecto positivo para su actividad y su liquidez.
- En estos momentos una menor carga impositiva podría ayudar a reducir la morosidad empresarial, aunque son necesarias otras medidas, en particular, acabar con la sequía de crédito financiero e impulsar otros canales alternativos al bancario, especialmente dirigidos a las pymes, que tienen una mayor incidencia de la morosidad que las compañías grandes.

# 1 ENTORNO EMPRESARIAL

## 1.1 CONTEXTO CÍCLICO DE LA MOROSIDAD EMPRESARIAL

*La mejora en la coyuntura económica en los primeros meses del año ha tenido una influencia positiva en los indicadores de morosidad y financiación empresarial*

<sup>1</sup> Indicador coyuntural que mide la evolución a corto plazo de la cifra de negocios, de forma conjunta, para los sectores económicos no financieros.

Los últimos datos que hemos conocido de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) correspondientes al primer trimestre de 2014 confirman la mejora de la economía española, aunque la recuperación está siendo lenta y su ritmo es por el momento reducido -el PIB real creció un 0,5% en tasa interanual-. El contexto cíclico en los primeros meses del año se ha caracterizado por una evolución favorable de la demanda nacional y de las ventas al exterior que ejercieron un efecto positivo sobre la cifra de negocios de las empresas. Así lo recoge el Índice General de Cifra de Negocios Empresarial<sup>1</sup> (ICNE), que publica el INE, que confirma la recuperación de la cifra de negocios de los sectores económicos no financieros, con un avance en abril del 4,2% respecto al mismo mes del año anterior (datos corregidos de efectos estacionales y de calendario), la mayor subida desde que se dispone de datos (abril de 2012).

También la información de la Central de Balances que publica el Banco de España revela que la actividad productiva de las em-

presas colaboradoras presentó un mayor dinamismo en el primer trimestre de 2014, continuando con la tendencia de progresiva mejoría observada en los últimos meses del año anterior. Un repunte que fue bastante generalizado, afectando a casi todas las ramas de actividad.

En este contexto, la morosidad empresarial medida por el ISME manifiesta una coyuntura propia que ya venía observándose en el último trimestre de 2013. Es decir, una tendencia al repunte del indicador debido sobre todo al aumento de la ratio de deuda comercial en mora más que a causa del aumento del periodo de pago. Paradójicamente, el repunte de la morosidad coincide con una mejora en la coyuntura económica. Pero ya se ha indicado en otras ocasiones que la extrema selección que impone una coyuntura económica desfavorable parece revertir, con el consiguiente reflejo en los indicadores de morosidad, cuando la coyuntura mejora, incluso ligeramente. Este mismo comportamiento se observó en el periodo de los llamados “brotes verdes”, entre finales de 2010 y comienzos de 2011.

Por otra parte, los saldos “disminuye-aumenta” declarados por las empresas sobre el curso de la morosidad en su seno (valor de los efectos pendientes de cobro o pago en porcentaje de su cifra de ventas) mejoran en el primer semestre del año, en línea con la mejora de los indicadores económicos coyunturales antes mencionados.

El análisis de los indicadores de financiación muestra que se empieza a restablecer el crédito financiero hacia los sectores productivos, aunque no con la fluidez necesaria, ya que las empresas manifiestan dificultad para el acceso al crédito y un endurecimiento de las condiciones, especialmente las pymes. Sin embargo, desde la segunda mitad de 2013 se observa un cambio de tendencia en la evolución del crédito bancario, que está moderando su ritmo de caída debido principalmente al aumento registrado en los nuevos créditos inferiores a un millón de € y con plazo inferior a 1 año, lo que indica que el crédito empieza a llegar a las pymes.

Los principales organismos nacionales e internacionales prevén una aceleración del crecimiento de la economía española en la segunda mitad de 2014, impulsada por la recuperación de la confianza y por la mejora de las condiciones financieras. La economía podría acabar el año con un crecimiento en torno al 1,1%, con una contribución positiva tanto de la demanda nacional como de la demanda externa.

La mejora del contexto económico tendrá su reflejo en un incremento de la confianza empresarial que permitirá impulsar el ritmo de actividad y reducir, más adelante, la morosidad. El periodo medio de cobro excede en más de 20 días el periodo legal y aunque se han recortado desde la entrada en vigor de la Ley 15/2010, lo hace muy lentamente, lo que retrasa la mejora de la morosidad. Es necesaria una mayor exigencia en el cumplimiento de los periodos legales para acelerar la corrección de la morosidad. Además se requieren otras medidas dirigidas a mejorar el acceso y las condiciones del crédito financiero para las empresas, así como agilizar algunas de las medidas que se han adoptado en los últimos meses -RD Ley 4/2014 y, recientemente, las adoptadas por el BCE- y poner en marcha otras, dirigidas especialmente a las pymes, que son las que sufren una mayor incidencia de la morosidad.

Y, de nuevo, también en materia de morosidad, la Encuesta revela que los saldos “disminuye-aumenta” esperados para el segundo semestre del año por las empresas sobre el curso de la morosidad siguen mejorando respecto a los declarados para el primer semestre.

*Las previsiones apuntan a una mejora del ritmo de actividad empresarial en la segunda mitad de 2014 que se traducirá más adelante en una reducción de la morosidad*

## 1.2 COMPONENTES DEL ENTORNO EMPRESARIAL

*La fiscalidad es la principal preocupación de las empresas en estos momentos*

Analizamos la opinión de las empresas sobre los factores de entorno empresarial y el grado de influencia que tienen sus componentes en la capacidad de crecimiento durante 2014. Estas opiniones han sido recogidas en la Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial correspondiente a junio de 2014. Los resultados indican que la principal preocupación de las empresas en estos momentos es la fiscalidad, con más de un 60% de las respuestas que le otorgan un impacto alto en la capacidad de crecimiento empresarial. No obstante, es preciso tener en cuenta que este resultado puede estar influido por la coincidencia de la realización de la encuesta con el debate sobre la futura reforma fiscal. La competencia y los costes de producción y del trabajo se sitúan en segundo y tercer lugar en importancia, mientras que factores como las infraestructuras y la regulación tienen una relevancia menor. Estos datos podrían estar indicando un cambio en las expectativas de

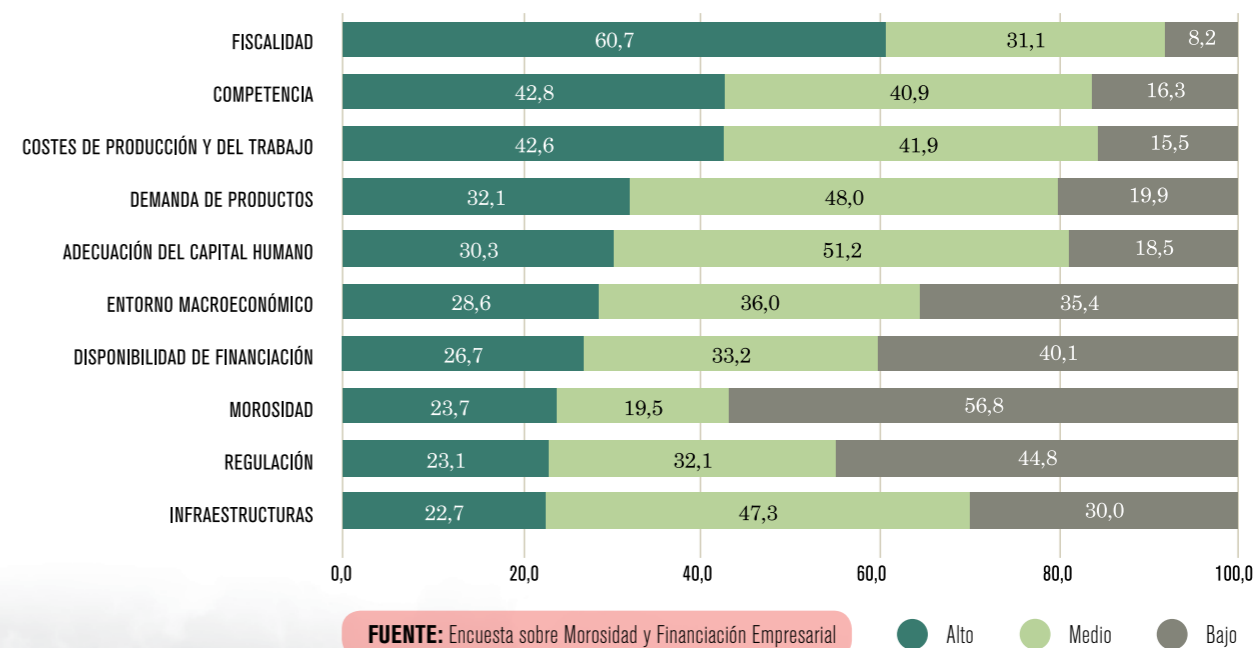
las empresas debido al contexto de reactivación económica, ya que ante un aumento de la actividad empresarial en los próximos meses, elementos como la competencia, los costes de producción y trabajo o la demanda adquieren mayor relevancia que otros como la regulación o la morosidad.

Según los encuestados, la morosidad es un importante motivo de preocupación para un 24% de las empresas, por debajo de otros factores de entorno incluida la financiación; sin embargo, la mayoría cree que la influencia en la capacidad de crecimiento de su negocio será especialmente baja durante 2014, al igual que la regulación. Estos resultados hay que interpretarlos con cautela ya que muestran diferencias significativas con los publicados por el INE en marzo en el Módulo sobre entorno empresarial y buena regulación. Hay que tener en cuenta que en el Módulo la pregunta se refería al año 2013, y al tratarse de expectativas de las empresas, éstas han podido

cambiar durante el tiempo que ha transcurrido entre ambas encuestas. En cualquier caso, para consolidar los resultados será necesario disponer de más oleadas de la Encuesta que permitan observar,

con una metodología homogénea, cómo evolucionan los diferentes componentes del entorno empresarial en la percepción de las empresas respecto a su influencia en el desempeño de las mismas.

### COMPONENTES DE ENTORNO EMPRESARIAL SEGÚN SU GRADO DE INFLUENCIA EN LA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS DURANTE 2014



## 2 MOROSIDAD EMPRESARIAL

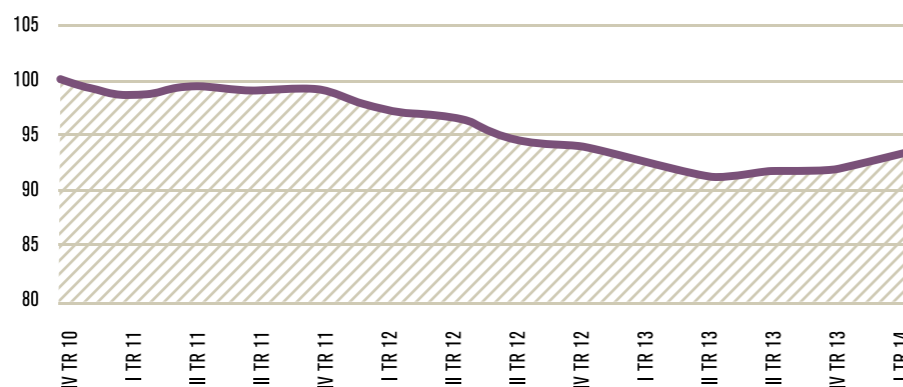
### 2.1 EL INDICADOR SINTÉTICO DE MOROSIDAD EMPRESARIAL (ISME)

*El ISME sigue al alza en el primer trimestre de 2014*

El Indicador ISME continúa al alza en el primer trimestre de 2014 y acumula tres trimestres consecutivos de ligero aumento<sup>2</sup>. Su valor se ha situado en los 93,5 puntos, registrando una subida trimestral de 1,3 puntos. Este aumento de la morosidad se debe principalmente

al mayor porcentaje de deuda en retraso de pago y en menor medida al aumento de los periodos medios de pago. El repunte de la morosidad se produce en un contexto de mejora del ciclo económico, aunque el giro comercial y el crédito continúan retrayéndose.

#### ÍNDICE SINTÉTICO DE MOROSIDAD EMPRESARIAL ISME - I TR 2014 (IV TR 10 = 100)



FUENTE: CEPYME

2. La serie del ISME se ha modificado debido a la actualización de las fuentes de información con las que se elabora -periodo medio de pago y ratio de morosidad- que proceden de CESCE, INFORMA y Banco de España.

### 2.2 INDICADORES SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS DE MOROSIDAD EMPRESARIAL

*Los indicadores de clima reflejan cierto optimismo entre las empresas sobre la evolución de la morosidad en 2014*

Analizamos dos nuevos indicadores de clima de la morosidad que se han obtenido de la Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial y que permiten realizar un seguimiento de la evolución de la morosidad empresarial en el semestre en curso (Indicador Situación) y en el que va a comenzar (Indicador Expectativas). El 30% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la deuda debida a facturas pendientes de cobro por retraso en el pago en proporción a su cifra de ventas disminuye en el primer semestre de 2014, mientras que el 12,1% opina que es superior respecto al semestre precedente. El 58% restante considera que permanece estable.

La diferencia entre el porcentaje de respuestas “disminuye” y “aumenta”, denominada Indicador de Situación, se sitúa en 17,8 puntos, lo que refleja un balance optimista entre las empresas sobre la evolución de la morosidad en el primer semestre del año en curso. Esta evolución positiva continuará en el segundo semestre del año, pues el Indicador de Expectativas se incrementa en más de un punto hasta los 19,2 puntos, como resultado de un ligero aumento del porcentaje de encuestados que considera que la morosidad disminuirá en los próximos seis meses y una disminución de encuestados que esperan que aumente.

#### CLIMA DE LA MOROSIDAD EMPRESARIAL. JUNIO 2014

	Aumenta (%)	Disminuye (%)	Estable (%)	Saldo (Disminuye-Aumenta)
<b>Indicador Situación</b> (Opiniones respecto al semestre que acaba) (1)	12,1	29,9	58,0	17,8
<b>Indicador Expectativas</b> (Opiniones respecto al semestre que comienza) (1)	11,0	30,2	58,8	19,2

(1) Ver ficha metodológica para su definición

FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

El dinamismo que esta primera oleada de opiniones sugiere, de una cierta mejora en la morosidad en el curso del primer semestre del año, se vería pues continuado

en lo que resta de año de validarse las expectativas manifestadas por las empresas. La métrica utilizada, facturas pendientes de cobro por retraso en el pago en propor-



ción a las ventas de la empresa, impide constatar si la mejora de este ratio se debe a un aumento de las ventas, a una caída del valor de las facturas pendientes de cobro en mora o a ambos factores y, por lo tanto, no contradice necesariamente los resultados comentados en la sección anterior sobre la evolución del ISME, un indicador de composición algo

más compleja. Hay que tener en cuenta que la opinión mayoritaria de las empresas es que la morosidad ha permanecido estable en el primer semestre del año, una estabilidad que se mantendrá en el segundo, lo que confirma que la corrección de la morosidad será lenta, un resultado que también ponen de manifiesto otras fuentes analizadas en este boletín.

### 2.3 INCIDENCIA Y DURACIÓN DE LA MOROSIDAD

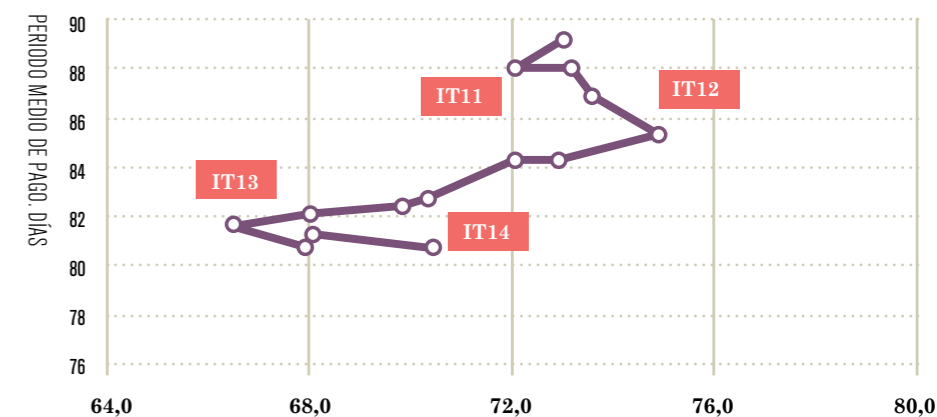
*Repunte del porcentaje de efectos en mora (sobre el crédito comercial) en el primer trimestre de 2014*

El año comienza con un repunte del porcentaje de deuda comercial en retraso de pago, que ha superado el 70%, un nivel que no alcanzaba desde el tercer trimestre de 2012. Sin embargo, el periodo medio de pago se ha reducido seis décimas respecto al trimestre anterior, situándose en los 80,7 días, el nivel más bajo alcanzado en todo el periodo analizado (la serie comienza en

el cuatro trimestre de 2010). Esta composición de factores determina la negativa evolución del ISME antes comentado, pero debe advertirse que el crédito comercial vivo viene reduciéndose de manera muy relevante en los últimos años. La evolución conjunta de la incidencia (tasa de mora) y duración de la morosidad (periodo medio de pago) puede apreciarse en el gráfico siguiente.

*La incidencia de la morosidad en las pymes es elevada: el 60% tienen facturas pendientes de cobro por retraso en el pago y para un 22% su importe representa más de un 10% de la cifra de ventas*

### INCIDENCIA Y DURACIÓN DE LA MOROSIDAD EMPRESARIAL EN ESPAÑA. IV TR 10 / I TR 14

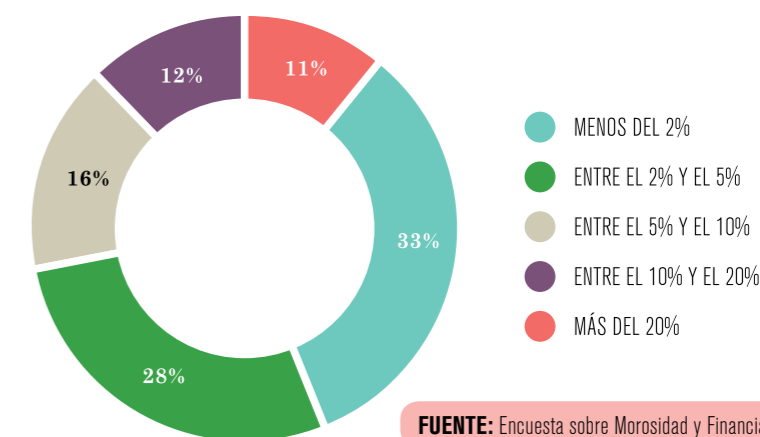


FUENTE: CEPYME % de efectos en mora (sobre crédito comercial)

Por otra parte, según los resultados obtenidos en la Encuesta, en junio de 2014 el 60% de las empresas tienen facturas pendientes de cobro por retraso en el pago y para el 22% su importe representa más del 10% de su

cifra de ventas. Existe, sin embargo, una proporción elevada de empresas en las que la incidencia de la mora debida a facturas pendientes de cobro es reducida, para un 61% representa menos del 5% de su cifra de ventas.

### INCIDENCIA DEL RETRASO EN LOS COBROS EN ESPAÑA. JUNIO 2014. IMPORTE FACTURAS PENDIENTES DE COBRO SOBRE CIFRA DE VENTAS (% RESPUESTAS)



FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

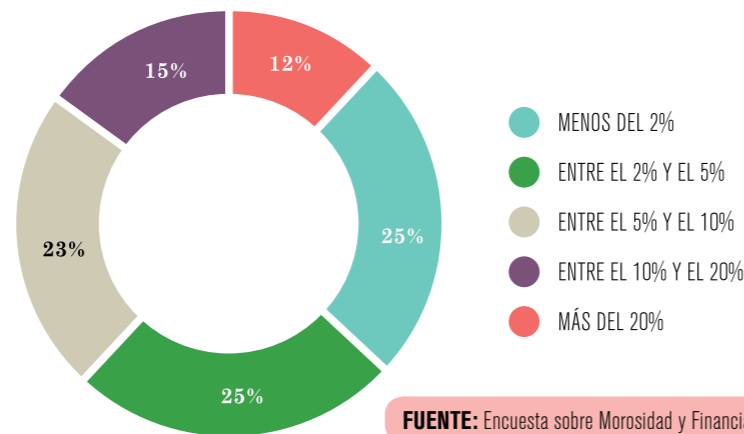


*La incidencia de la morosidad en facturas pendientes de pago es algo menor: afecta al 48% de las empresas, aunque para un 27% su importe representa más de un 10% de la cifra de ventas*

La morosidad en facturas pendientes de pago tiene una incidencia algo menor en las empresas y afectan al 48% en junio de 2014. Para un 27% el importe de estas facturas representa más

de un 10% de la cifra de ventas, aunque para la mayoría (50%) el importe representa menos del 5% de la cifra de ventas, un porcentaje 11 puntos inferior al que de las facturas pendientes de cobro

**INCIDENCIA DEL RETRASO EN LOS PAGOS EN ESPAÑA. JUNIO 2014. IMPORTE FACTURAS PENDIENTES DE PAGO SOBRE CIFRA DE VENTAS (% RESPUESTAS)**



FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

*La mayor parte del importe de las facturas pendientes de cobro o pago con retraso corresponde a otras empresas*

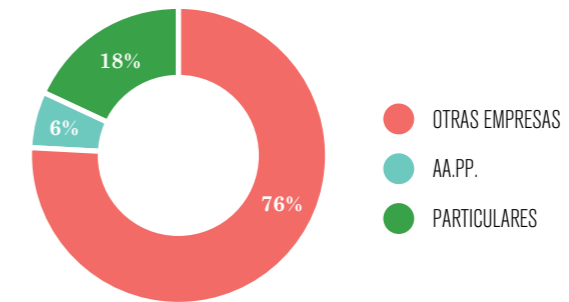
Según los resultados de la Encuesta, la morosidad en facturas pendientes de cobro generada entre empresas es muy elevada en comparación con la que corresponde a las AA.PP. En junio de 2014 el 76% del importe de las facturas pendientes de cobro en mora corresponde a otras empresas mientras que sólo el 6% es de las AA.PP. Esta concentración de la morosidad inter empresa-

rial es aún mayor en las facturas pendientes de pago con retraso, ya que alcanza el 84% frente al 6% que concentran las AA.PP. La baja morosidad de las AA.PP. que revela la Encuesta puede estar influida por los buenos resultados que han tenido los tres planes de pagos a proveedores aprobados por el Gobierno que han reducido la deuda adquirida por las AA.PP.

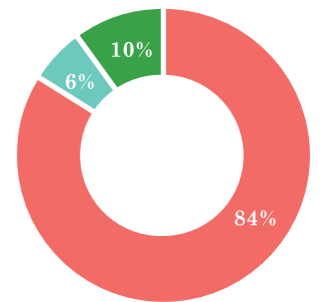
*Existe una alta probabilidad de impago de facturas pendientes de cobro en las pymes*

**INCIDENCIA DE LA MOROSIDAD POR TIPO DE DEUDOR Y/O ACREEDOR. JUNIO 2014**

Porcentaje del importe facturas pendientes de cobro con retraso según tipo de deudor



Porcentaje del importe facturas pendientes de pago con retraso según tipo de acreedor

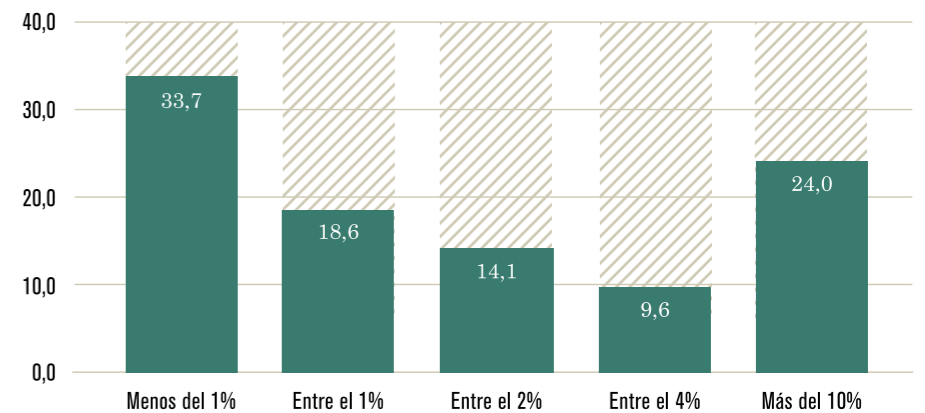


FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

Debido a la elevada incidencia de la morosidad empresarial, existe una alta probabilidad de impago definitivo de efectos comerciales en el ámbito empresarial. La Encuesta permite estimar la probabilidad de impago medida como el porcentaje del importe de las facturas pendientes de cobro que las empresas estiman no va a co-

brar nunca. Según los resultados obtenidos, en junio de 2014 hay un 24% de empresas que estiman que no van a cobrar más del 10% del importe de las facturas pendientes de cobro. Una tercera parte de los encuestados (33,7%) declaran que su probabilidad de impago es inferior al 1% del importe de las facturas pendientes de cobro.

**PROBABILIDAD DE IMPAGO (% respuestas) Junio 2014**



Proporción del valor de las facturas pendientes de cobro que no se cobrará nunca

FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

*La morosidad de los efectos denunciados está empeorando en los primeros meses del año, aunque el stock medio se reduce*

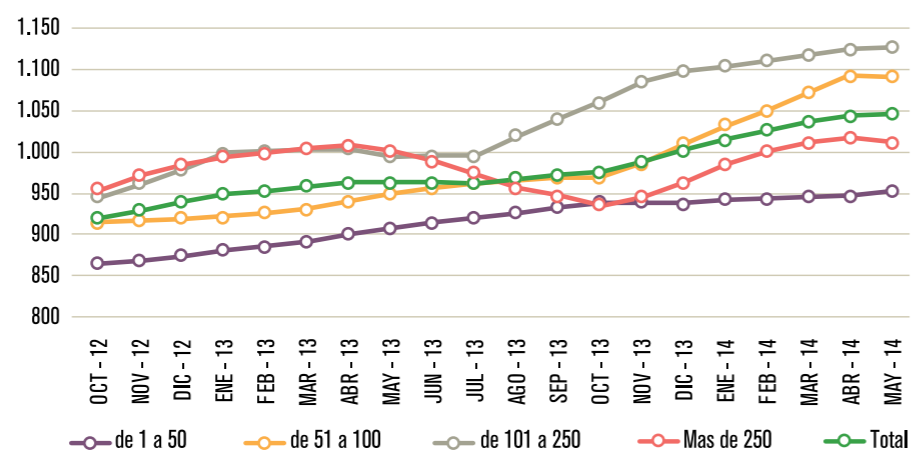
Una perspectiva adicional que permite completar la toma del pulso de la morosidad empresarial la aportan los datos referidos a las experiencias de cobro denunciadas, que muestran que este tipo de morosidad (efectos comerciales en mora que se encuentra en situación de extremo retraso de pago, cuando no claramente al margen de cualquier expectativa de cobro) está empeorando en los últimos meses. En mayo, el periodo medio de impago de este tipo de efectos ascendía a

1.046 días, es decir, 83,2 días más que un año antes.

Esta tendencia es generalizada para todos los tamaños de empresas incluidas las grandes empresas deudoras que venían disminuyendo la duración del periodo de impago a sus proveedores durante buena parte de 2013. El mayor repunte corresponde a las empresas de menos de 50 trabajadores, con un periodo medio de impago en mayo de 1.092 días, 46 días por encima de la media.

### PERIODO MEDIO DE IMPAGO (DÍAS) POR TAMAÑO DE EMPRESA

Media móvil de 6 meses no centrada



FUENTE: CEPYME a partir de datos de Equifax

No obstante, la tendencia del stock medio de efectos impagados denunciados es de caída en los últimos meses. En mayo se encontraban efectos por valor (promedio de cinco últimos meses en cada observación mensual)

de 11.172 millones de euros, un 9,1% menos que un año antes. Este descenso se debe principalmente a la fuerte reducción de los nuevos efectos dados de alta y en menor medida a las menores salidas.

### FLUJOS DE FONDOS DE EFECTOS IMPAGADOS

(Importes, en millones de €) (1)

	Stock medio en el mes	Altas por impago en el mes	Bajas por pago en el mes	Saldo (altas - bajas)
MAY-13	12.296,05	821,16	563,61	257,55
JUN-13	12.528,07	842,60	614,58	228,02
JUL-13	12.779,62	917,08	619,21	297,87
AGO-13	13.019,05	957,01	761,73	195,28
SEP-13	13.138,67	820,67	702,18	118,49
OCT-13	13.069,71	579,68	731,89	-152,21
NOV-13	12.889,21	569,11	539,08	30,03
DIC-13	12.619,24	480,32	644,12	-163,79
ENE-14	12.287,19	413,03	500,71	-87,68
FEB-14	11.992,29	439,26	558,19	-118,93
MAR-14	11.635,68	367,90	574,67	-206,77
ABR-14	11.334,09	388,86	562,27	-173,41
MAY-14	11.172,28	427,29	482,72	-55,43

FUENTE: CEPYME a partir de datos de Equifax

(1) Media móvil de cinco meses

## 2.4 EL COSTE DE LA MOROSIDAD

*El coste financiero agregado de la morosidad continúa en niveles muy elevados en el primer trimestre de 2014*

En el primer trimestre de 2014, el conjunto del crédito comercial inter empresarial tuvo un coste imputado de 1.612 millones de euros, de los cuales más de 1.000 millones corresponde a la parte de dicho crédito en retraso de pago. Aunque se ha reducido el coste de la morosidad por el abaratamiento del tipo de interés legal de demora y el descenso del periodo medio de pago, que más que compensó el aumento de la deuda comercial en mora, continúa en niveles muy elevados y representa el 63% el coste total de la deuda comercial. El so-

bre coste de la morosidad unido a las dificultades en el acceso al crédito financiero y al recurso a operaciones de descuento comercial condiciona la recuperación de la actividad empresarial de muchas empresas, especialmente de las pymes. A esta estimación del coste de la morosidad habría que añadir una estimación del coste que el impago definitivo de los efectos emitidos por las empresas representa para las mismas. En la sección anterior se mostraba que este coste puede ser significativo para una relevante proporción de empresas.

## EL COSTE DE LA MOROSIDAD EMPRESARIAL. ITR14

	ITR12	ITR13	IVTR13	ITR14
Deuda comercial (M€) (1)	380.484	343.822	309.961	307.621
Coste financiero de la deuda comercial (M€) (1)	2.155,1	1.867,5	1.697,3	1.611,7
Deuda comercial con retraso de pago (M€) (1)	277.497	233.939	211.014	216.699
Coste deuda en retraso de pago (M€) (1)	1.478,0	1.145,0	1.046,7	1.013,9
Tipo de interés legal del dinero (1)	4,0	4,0	4,0	4,0
Tipo de interés legal de demora (1)	8,0	8,1	8,5	8,25
Tipo de interés legal ponderado (1)	6,9	6,8	7,1	7,0

FUENTE: CEPYME y Banco de España

(1) Ver ficha metodológica para su definición

## 2.5 ANÁLISIS SECTORIAL DE LA MOROSIDAD EMPRESARIAL

*Todos los sectores de actividad muestran una opinión favorable sobre la evolución de la morosidad durante 2014, especialmente hostelería*

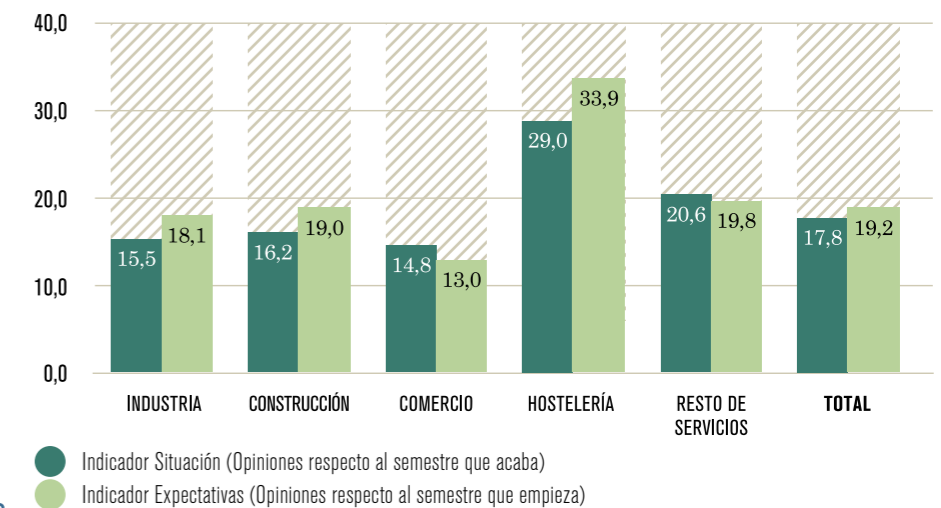
Todos los sectores económicos coinciden en que se ha producido una mejora del clima de la morosidad empresarial en el primer semestre del año, siendo especialmente significativa en hostelería y el resto de servicios, actividades que están teniendo un buen comportamiento en lo que llevamos de año. Además las empresas que desarrollan su actividad en la hostelería esperan que su morosidad continúe reduciéndose en la segunda mitad del año, con

un saldo del indicador de expectativas 15 puntos superior a la media. El sector comercio es el que presenta la menor mejora de la morosidad en los últimos seis meses y es el que peores expectativas tiene sobre la evolución de la morosidad en la segunda mitad de año, apuntando incluso a un empeoramiento esperado del saldo de respuestas (“disminuye” – “aumenta”) que, en cualquier caso, continua siendo positivo

*El sector de la construcción presenta una probabilidad de impago de las facturas pendientes de cobro muy elevada, dificultando su recuperación*

## INDICADORES DEL CLIMA DE LA MOROSIDAD POR SECTOR DE ACTIVIDAD.

(Saldo entre respuestas *disminuye - aumenta*) Junio 2014



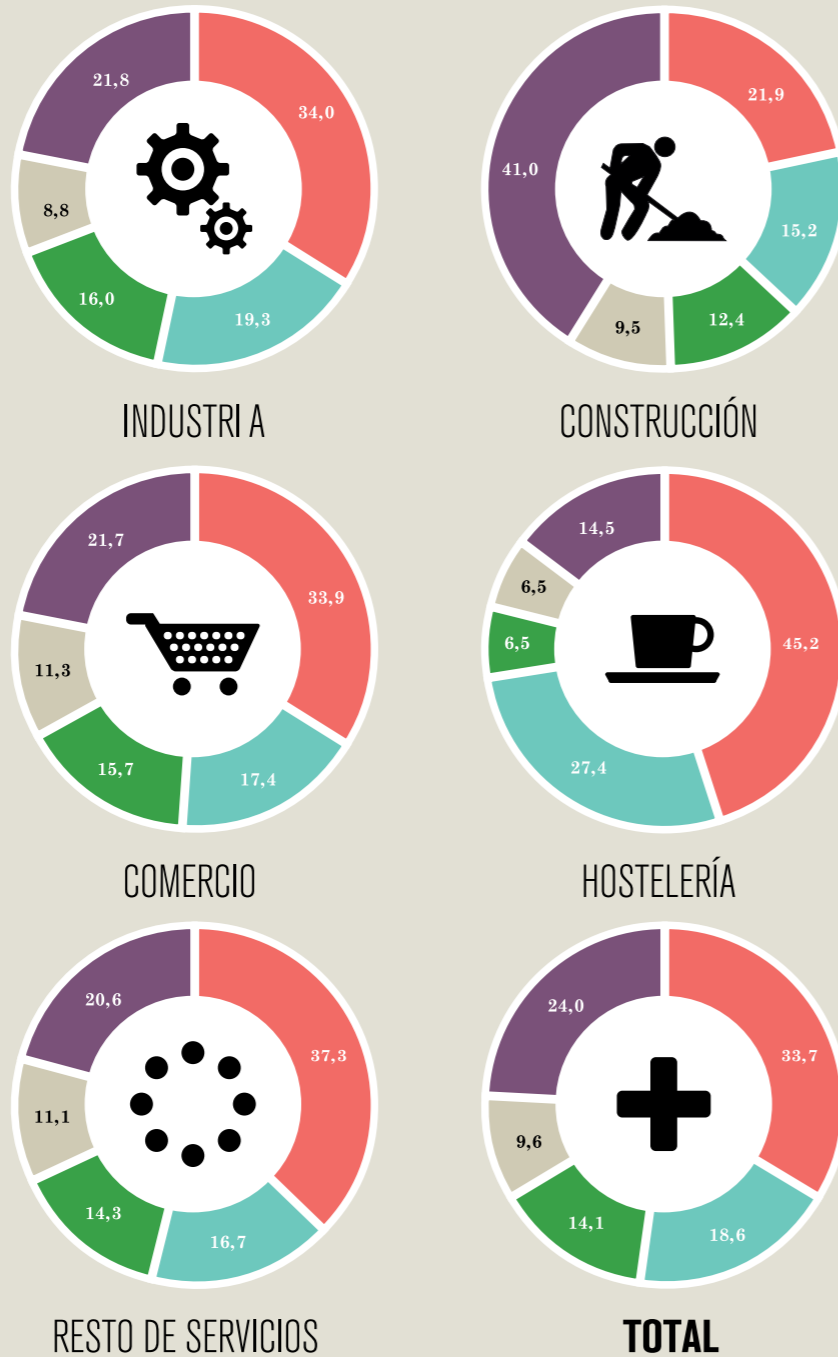
FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

La probabilidad de no cobrar nunca las facturas pendientes difiere entre sectores de actividad, siendo construcción en el que el 41% de empresas declara que no creen poder recuperar más del 10% de su facturación pendiente de cobro, debido a las mayores restricciones de acceso a financiación que tienen estas empresas y a la intensa reduc-

ción de la actividad en el sector. Sin embargo, en hostelería, el porcentaje de respuestas es del 14,5% para una probabilidad de impago del 10%, muy por debajo de la media en esa categoría, lo que confirma la menor incidencia de la morosidad en este sector en el que además el 45,2% de las empresas declaran sufrir una probabilidad de impago inferior al 1%.



## PROBABILIDAD DE IMPAGO (1) POR SECTOR DE ACTIVIDAD (% respuestas) Junio 2014



MENOS DEL 1% ●  
 ENTRE EL 1% Y EL 2% ●  
 ENTRE EL 2% Y EL 4% ●  
 ENTRE EL 4% Y EL 10% ●  
 MÁS DEL 10% ●

(1) Proporción del valor de las facturas pendientes de cobro que no se cobrará nunca

FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

*Las ramas Textil y Construcción continúan registrando los mayores periodos medios de cobro en el primer trimestre de 2014*

En el primer trimestre de 2014 se observa un repunte del periodo medio de cobro en la rama Textil, que se coloca por delante de Construcción, que hasta ahora había registrado los periodos más altos. También ha aumentado el plazo en Papel y Artes Gráficas, en más de 8 puntos respecto al trimestre anterior, lo que ha he-

cho escalar puestos en el ranking hasta la tercera posición. La reducción más significativa del periodo medio de cobro corresponde a la rama Construcción, pasando de 99,6 a 94,7 días. Finalmente, Distribución Alimentaria y el sector Químico se mantienen como las ramas con menores periodos medios de cobro.

## PERIODO MEDIO DE COBRO DE LAS PYMES POR RAMA DE ACTIVIDAD (DÍAS)

	IT08	IT09	IT10	IT11	IT12	IT13	IVTR13	ITR04
Textil	111,5	98,3	100,2	95,9	93,1	92,5	91,5	95,2
Construcción y promoción	136,5	115,4	111,8	101,2	102,6	98,3	99,6	94,7
Papel y Artes Gráficas	108,1	96,3	91,8	83,2	80,4	80,8	78,3	86,6
Otros	97	133,6	98,9	82,7	76,1	84,4	91,7	81,7
Siderometalurgia	117	104,0	97,9	91,8	86,5	82,4	81,0	81,4
Madera y Mueble	111,7	99,4	91,5	85,9	81,5	77,4	78,2	78,1
Maquinaria, Equipo Eléctrico y Electrónico	116,2	102,3	93,6	86,2	83,2	80,2	78,9	77,8
Plásticos	105,9	97,6	94,8	87,7	82,4	80,1	78,3	75,6
Agroalimentario	106,3	93,7	85,4	80,2	75,1	74,4	73,0	74,1
Químico	110,4	95,1	90,5	80,1	73,9	76,7	72,3	70,9
Distribución Alimenticia	98,3	87,7	79,7	72,8	74,1	71,9	71,2	68,8
Total	115,6	103,0	94,8	88,0	84,3	82,1	81,3	80,7

FUENTE: CEPYME a partir de datos de CESCE

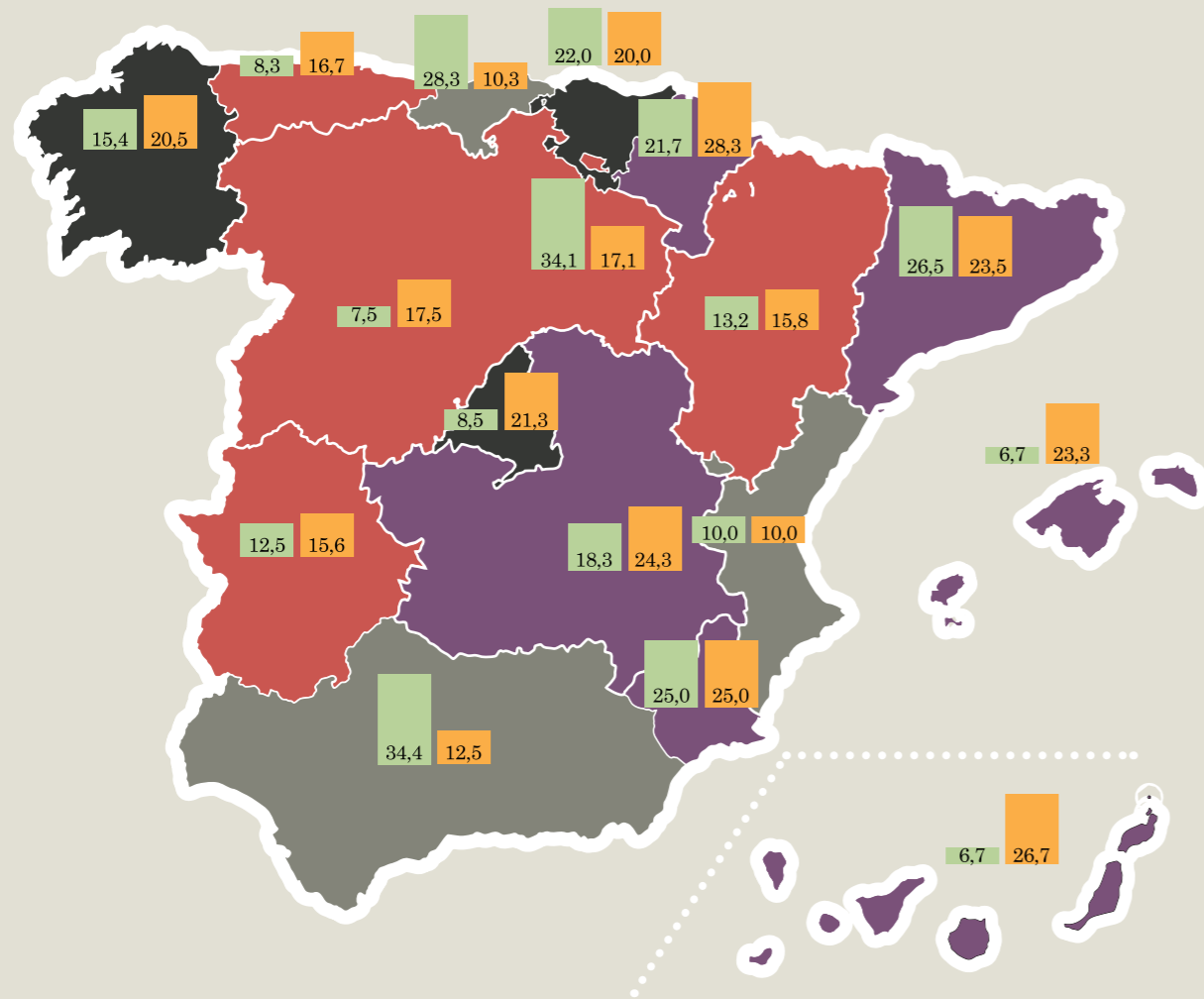
## 2.6 ANÁLISIS TERRITORIAL DE LA MOROSIDAD EMPRESARIAL

*El clima de la morosidad empresarial mejora en todas las CCAA aunque hay diferencias significativas*

Los indicadores de clima de la morosidad muestran una mejora de la evolución de la morosidad en todas las CCAA para 2014 con saldos positivos tanto en el semestre que acaba (Situación) como en el que empieza (Expectativas). Sin embargo, hay grandes variaciones entre territorios siendo Andalucía y La Rioja las comunidades más op-

timistas en cuanto a la evolución de la morosidad en el primer semestre de 2014, con saldos que superan los 34 puntos. Para el segundo semestre las comunidades más optimistas son Navarra y Canarias, con saldo cercanos a los 30 puntos. Hay que interpretar los datos con cautela ya que hay una gran volatilidad en las respuestas en algunas CCAA.

INDICADORES DEL CLIMA DE LA MOROSIDAD POR CC.AA.  
(Saldo entre respuestas *disminuye - aumenta*) Junio 2014



FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

Cataluña, Madrid y el País Vasco son las CCAA con menores probabilidades de impago

Las diferencias territoriales en las probabilidades de impago son significativas. Destaca Cataluña donde la probabilidad de impago es reducida – menos del 10% de las empresas estiman que el importe de las facturas pendientes que no cobrarán supera el 10% del total y

casi la mitad de las empresas estiman que dicho importe será inferior al 1%. En el lado opuesto se encuentran Castilla y León, Aragón y Canarias, donde más del 30% de las empresas consideran que no cobrarán más del 10% del importe de sus facturas pendientes.

PROBABILIDAD DE IMPAGO (1) POR CC.AA.  
(% respuestas) Junio 2014

	Menos del 1%	Entre el 1%-2%	Entre el 2%-4%	Entre el 4%-10%	Más del 10%
ANDALUCÍA	34,4	15,6	18,8	9,4	21,9
ARAGÓN	36,8	18,4	7,9	5,3	31,6
ASTURIAS	19,4	36,1	8,3	11,1	25,0
BALEARES	13,3	20,0	36,7	10,0	20,0
C. VALENCIANA	45,0	12,5	7,5	10,0	25,0
CANARIAS	36,7	13,3	13,3	6,7	30,0
CANTABRIA	37,0	13,0	19,6	2,2	28,3
CASTILLA Y LEÓN	32,5	12,5	20,0	2,5	32,5
CASTILLA-LA MANCHA	27,0	21,6	18,9	5,4	27,0
CATALUÑA	47,1	23,5	11,8	8,8	8,8
EXTREMADURA	28,1	15,6	12,5	21,9	21,9
GALICIA	25,6	25,6	7,7	12,8	28,2
LA RIOJA	29,3	17,1	17,1	14,6	22,0
MADRID	42,6	14,9	12,8	10,6	19,1
MURCIA	39,3	10,7	10,7	17,9	21,4
NAVARRA	37,0	19,6	8,7	8,7	26,1
PAÍS VASCO	36,0	24,0	12,0	10,0	18,0
TOTAL	33,7	18,6	14,1	9,6	24,0

(1) Proporción del valor de las facturas pendientes de cobro que no se cobrará nunca

FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial



*Aragón se mantiene como la región con el periodo medio de cobro más bajo en el primer trimestre de 2014*

Aragón vuelve a registrar el menor periodo medio de cobro en el primer trimestre de 2014 con 70,3 días, 10 días menos que la media del conjunto de CCAA. También la Comunidad Foral de Navarra y País Vasco se mantienen entre las CCAA con menores dilaciones en los cobros. Entre las comunidades con mayores plazos se mantiene Canarias, Madrid, Andalucía y Comunidad Valencia, y en este trimestre también se encuentran Ceuta y Melilla. Canarias es la que ha registrado un mayor aumento del periodo medio de cobro que se

ha situado por encima de los 90 días, 10 días más que la media del conjunto de CCAA. Baleares ha sido en este trimestre la que más ha reducido los plazos, pasando de 81,2 días a 75,1.

### PERIODO MEDIO DE COBRO DE LAS PYMES POR CC.AA. (Días)

	IT08	IT09	IT10	IT11	IT12	IT13	IVTR13	ITR04
CANARIAS	128,2	113,1	100,0	96,9	94,8	88,7	85,0	90,8
CEUTA Y MELILLA	104,9	91,1	85,3	87,5	96,1	80,0	84,6	89,9
MADRID	124,3	107,4	98,5	91	87,3	85,7	85,0	87,9
ANDALUCÍA	114,0	104,5	98,4	96,6	90,5	88,4	87,7	86,8
C. VALENCIANA	114,5	103,5	94,3	89,1	87,4	87,8	86,4	86,5
GALICIA	113,1	102,6	93,4	88,3	84	77,7	83,8	82,6
MURCIA	120,1	100,9	94,1	87,3	85,3	86,9	87,1	82,4
LA RIOJA	108,1	95,3	93,1	88,7	85,4	86,2	83,6	81,5
ASTURIAS	123,9	119,8	102,3	90,6	85	83,7	79,8	81,1
CANTABRIA	110,5	101,1	92,1	91,2	88,4	86,6	77,0	79,4
EXTREMADURA	112,7	99,5	90,8	91,1	89,7	85,5	81,2	77,2
CATALUÑA	114,2	102,2	94,0	84,3	81,5	78,6	77,7	76,6
CASTILLA-LA MANCHA	113,7	100,9	91,3	83,7	81,2	80,7	78,5	76,5
CASTILLA Y LEÓN	108,7	95,1	89,9	84,8	76,6	74,1	70,3	76,3
PAIS VASCO	113,9	101,0	94,8	85,6	80,9	77,4	77,6	75,4
BALEARES	110,7	98,6	91,2	89,8	85,7	83,6	81,2	75,1
NAVARRA	109,3	93,2	88,1	84,3	82,4	77,8	76,7	74,1
ARAGON	105,2	90,9	87,1	79,5	75,4	73,0	70,8	70,3
TOTAL	115,6	103,0	94,8	88,0	84,3	82,1	81,3	80,7

FUENTE: CEPYME a partir de datos de CESCE

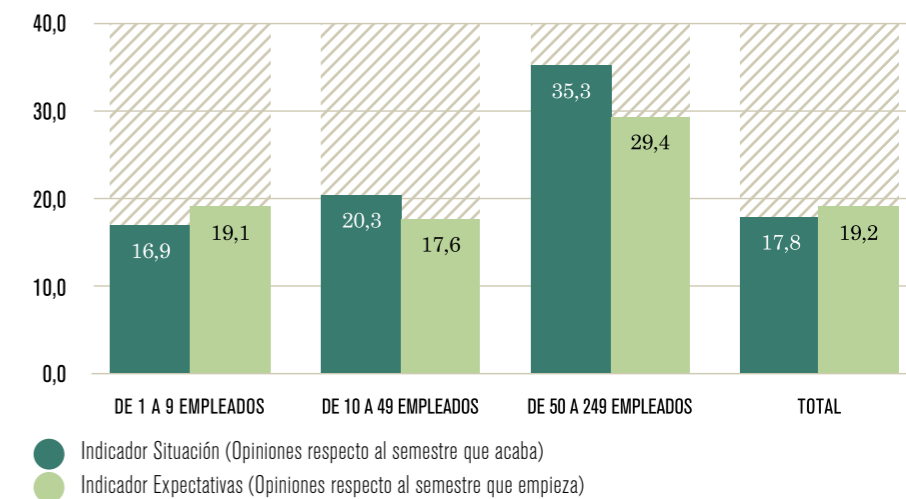
## 2.7 ANÁLISIS DE LA MOROSIDAD SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA

*El clima de la morosidad empresarial mejora en todos los tamaños de empresas, especialmente en las medianas*

La mejora de los indicadores de clima de morosidad empresarial en el primer semestre del año se produce en todos los tamaños de empresas, siendo especialmente significativa en las medianas, que debido a su mayor dimensión pueden acometer procesos de reestructuración de la deuda y tienen mejor acceso a fuentes de financiación. Las microem-

presas (menos de 10 trabajadores) son las que presentan menores mejoras de la morosidad en los últimos seis meses. Sin embargo, las expectativas para el segundo semestre en este colectivo son más positivas que para el resto de tamaños, ya que se espera un saldo del Indicador Expectativas superior al Indicador de Situación.

### INDICADORES DEL CLIMA DE LA MOROSIDAD POR TAMAÑO (Saldo entre respuestas *disminuye* - *aumenta*) Junio 2014



FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

*Las empresas medianas presentan menor probabilidad de impago*

La dimensión de las empresas es un elemento que influye en la morosidad empresarial, como ponen de manifiesto los indicadores de clima y que también se refleja en la probabilidad de impago, que se reduce cuanto mayor es el tamaño de las empresas. Mientras que un

12% de las empresas medianas estiman que dejarán de cobrar más del 10% del importe de sus facturas, este porcentaje está en torno al 25% en el resto de pymes. Por consiguiente, para reducir la morosidad resulta clave que nuestras empresas ganen dimensión.

## PROBABILIDAD DE IMPAGO <sup>(1)</sup> POR TAMAÑO (% respuestas) Junio 2014

	Menos del 1%	Entre el 1%-2%	Entre el 2%-4%	Entre el 4%-10%	Más del 10%
De 1 a 9 empleados	32,1	19,3	14,8	9,7	24,1
De 10 a 49 empleados	41,9	14,9	9,5	8,1	25,7
De 50 a 249 empleados	52,9	11,8	11,8	11,8	11,8
<b>TOTAL</b>	<b>33,7</b>	<b>18,6</b>	<b>14,1</b>	<b>9,6</b>	<b>24,0</b>

(1) Proporción del valor de las facturas pendientes de cobro que no se cobrará nunca

FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

*Aumenta el periodo medio de pago en las empresas medianas en el primer trimestre de 2014*

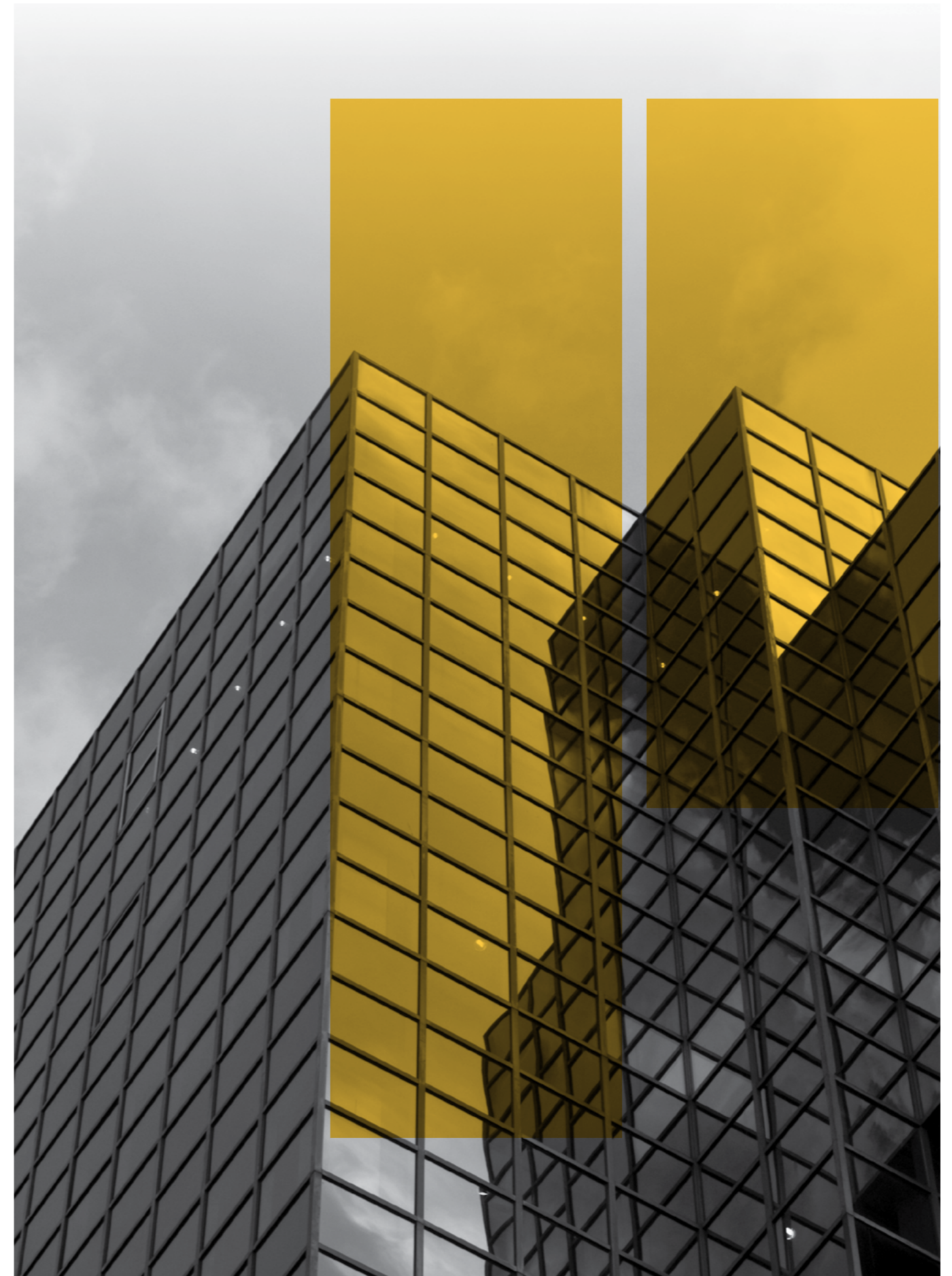
Mientras las empresas pequeñas continúan reduciendo los periodos medios de pago en el primer trimestre de 2014, principalmente las microempresas,

las medianas aumentan el plazo hasta los 85,2 días, 4,5 días más que la media del total de pymes y casi 2 días más respecto al cuarto trimestre de 2014.

## PERIODO MEDIO DE PAGO DE LAS PYMES POR TAMAÑO EMPRESARIAL (Días)

	IT08	IT09	IT10	IT11	IT12	IT13	IVTR13	ITR04
De 1 a 9 empleados	107,8	95,9	88,4	86,3	84,4	80,1	81,1	78,1
De 10 a 49 empleados	115,5	102,8	94,9	88,5	84,7	81,8	80,8	79,9
De 50 a 249 empleados	122,3	108,9	99,6	88,9	84,4	84,5	83,3	85,2
<b>TOTAL</b>	<b>115,6</b>	<b>103,0</b>	<b>94,8</b>	<b>88,0</b>	<b>84,3</b>	<b>82,1</b>	<b>81,3</b>	<b>80,7</b>

FUENTE: CEPYME a partir de datos de CESCE





# 3 EL CRÉDITO FINANCIERO

## 3.1 RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE MOROSIDAD Y FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

*Empeoramiento de las condiciones de financiación de las pymes en los seis primeros meses de 2014*

El racionamiento que lleva afectando a la financiación empresarial desde que diera comienzo la crisis de deuda soberana, unido al endurecimiento de las condiciones de acceso a crédito financiero han obligado a muchas empresas a recurrir a otras fuentes de financiación alternativas. Según la Encuesta de Morosidad y Financiación empresarial, el 26% de las empresas han intentado acceder a

líneas de financiación de entidades de crédito en los últimos seis meses, un porcentaje similar al que recoge la Encuesta sobre el acceso a la financiación de las pequeñas y medianas empresas de la Zona del Euro, publicada por el BCE en abril de 2014, y que sitúa a España entre los países cuyas empresas tienen mayores necesidades de financiación de la zona euro, solo superado por Francia (31%) e Italia (29%).

### EMPRESAS QUE SOLICITARON UN PRÉSTAMO BANCARIO DURANTE LOS SEIS MESES ANTERIORES (1) (%)

	BE	DE	IE	GR	ES	FR	IT	NL	AT	PT	FI	Euro Zona
Octubre 2013-Marzo 2014	25	25	14	15	26	31	29	12	20	16	17	25

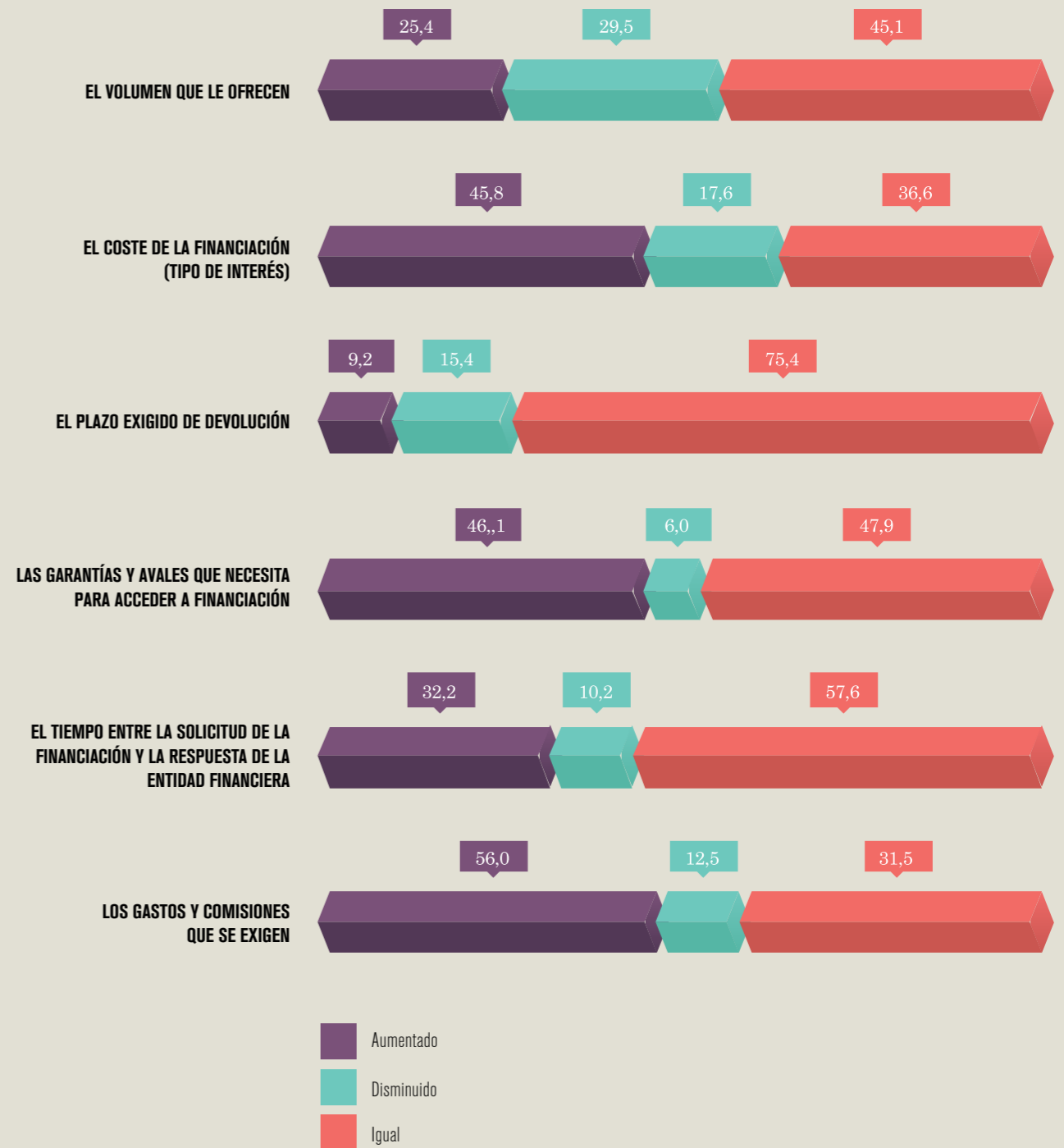
(1) Nuevo o renovación, sin considerar sobregiros y líneas de crédito.

**FUENTE:** Encuesta sobre el acceso a la financiación de las pequeñas y medianas empresas de la Zona del Euro (BCE)

El principal motivo por el que las empresas solicitan financiación bancaria es para financiar su circulante (59%) y, en menor medida, para financiar proyectos de inversión (24%) y refinanciar deuda (19%). Asimismo, a la mayoría de las pymes que han acudido a entidades financieras en los últimos seis meses se les

han endurecido las condiciones de financiación. A casi la mitad de las empresas encuestadas se les ha incrementado el coste de la financiación (tipo de interés, gastos y comisiones). Además, el volumen de financiación ofrecido se ha reducido para el 30% y para el 46% han aumentado las exigencias de garantías y avales.

### EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES DE FINANCIACIÓN. Junio 2014



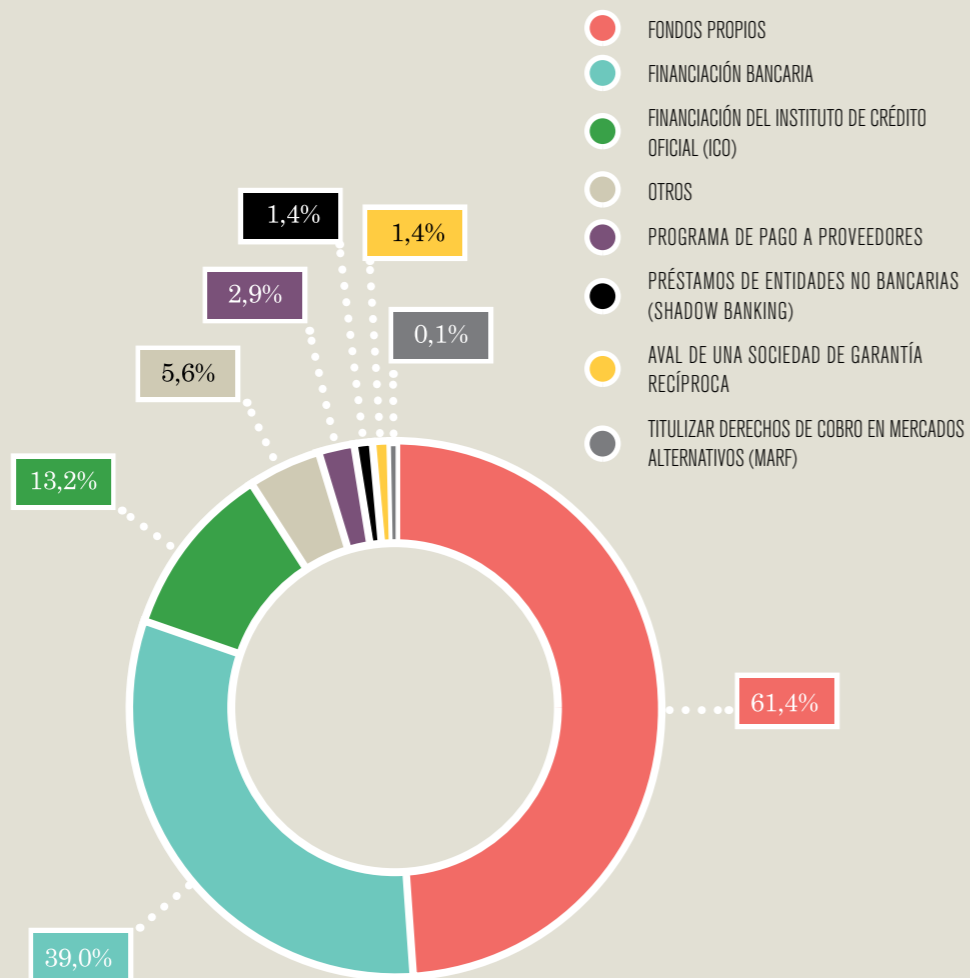
**FUENTE:** Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

*Las pymes recurren cada vez más a canales alternativos al bancario para obtener financiación*

El principal canal de financiación son los fondos propios (en su mayoría fondos personales debido a las dificultades de acceso a los mercados de capitales), con más de un 61% de las respuestas, seguido de financiación bancaria con un 39%. La tercera vía de acceso a

recursos financieros es el Instituto de Crédito Oficial (ICO), con el 13,2% de las respuestas. El resto de canales, como los préstamos de entidades no bancarias (shadow banking) o los avales de una Sociedad de Garantía Recíproca, son utilizados de forma muy residual.

**▶ CANALES DE FINANCIACIÓN Junio 2014**



FUENTE: Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial



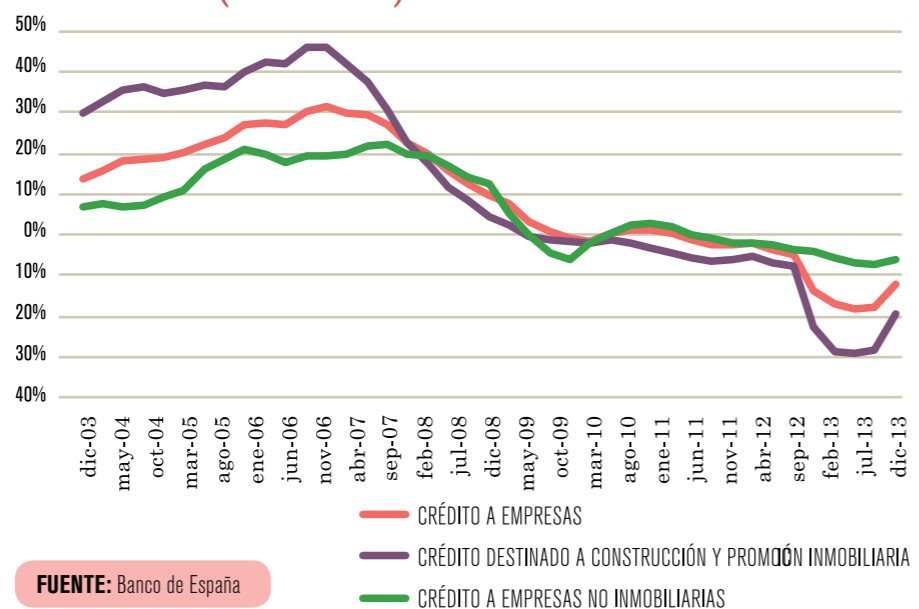
### 3.2 EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO Y FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS SEGÚN LAS FUENTES OFICIALES

*La financiación a las empresas modera el ritmo de caída*

Los últimos datos de la Estadística sobre Cuentas Financieras del Banco de España confirman que en la segunda mitad de 2013 se moderó el ritmo de caída del crédito financiero a empresas, que mantenía una tendencia descendente desde el inicio de la crisis. Sin embargo, el retroceso sigue siendo

significativo con descensos del 14% en el crédito a empresas y superiores al 21% en el crédito destinado a construcción y promoción inmobiliaria. Las recientes medidas adoptadas por el BCE y la culminación de los procesos de reestructuración bancaria podrían acelerar la recuperación del crédito.

#### EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO FINANCIERO A EMPRESAS Tasa Interanual (2003 - 2014)



*Se reactiva el crédito comercial en las pymes*

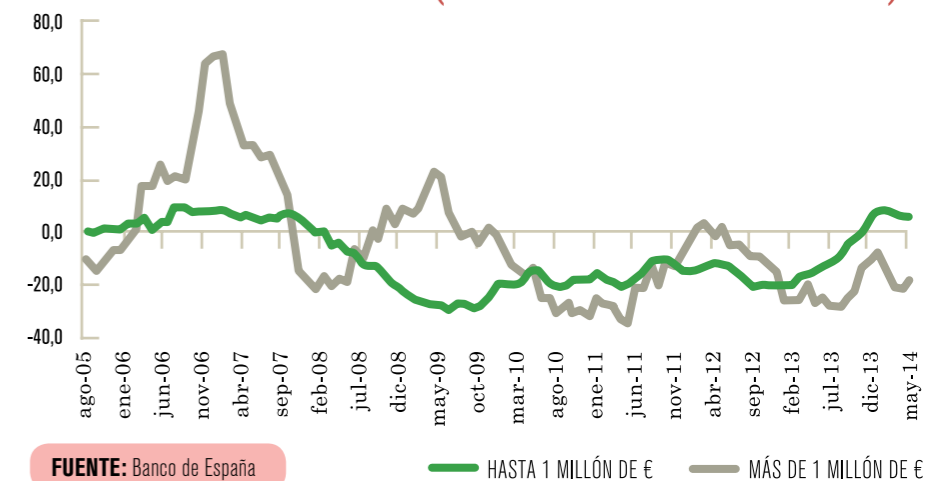
Los datos de financiación a sociedades no financieras, publicados por el Banco de España, también muestran que la financiación recibida por las empresas está moderando su ritmo de caída en los primeros meses del año. Sin embargo, los

préstamos para nuevas operaciones inferiores a 1 millón de euros llevan seis meses consecutivos registrando subidas en términos interanuales y en mayo crecieron un 6,1% debido principalmente al aumento de los préstamos de duración inferior al



año. Es una buena noticia que se empiecen a recuperar este tipo de préstamos de bajo importe y plazo reducido, ya que las principales beneficiarias son las pymes, que lo utilizan para financiar circulante.

#### PRÉSTAMOS PARA NUEVAS OPERACIONES A SOCIEDADES NO FINANCIERAS. Tasa Interanual (Media móvil tres meses no centrada)



## MONOGRÁFICO

EL PULSO DE LAS EMPRESAS  
SOBRE LA CARGA IMPOSITIVA

*Las empresas otorgan una elevada importancia a la bajada de impuestos, especialmente cotizaciones sociales e IVA*

En este boletín dedicamos el tema destacado a tomar el pulso de las empresas sobre la importancia que para su actividad y liquidez tendría una reducción de la carga impositiva. Para ello, hemos preguntado en la Encuesta de Morosidad y Financiación Empresarial qué importancia considera que tendría, para la actividad y liquidez de su empresa, una menor carga de los principales tributos y

contribuciones sociales. Más del 60% de las empresas dan una importancia alta a la reducción de las cotizaciones sociales y del IVA y en menor medida al Impuesto de Sociedades y al IRPF/Impuesto sobre el Patrimonio

## EL PULSO DE LAS EMPRESAS SOBRE LA IMPORTANCIA DE UNA MENOR CARGA IMPOSITIVA. JUNIO 2014

	1	2	3	4	5
Cotizaciones sociales	2,6	3,0	12,1	18,2	64,2
IVA	6,0	4,9	10,5	15,0	63,6
IRPF/Impuesto sobre el Patrimonio	6,3	6,9	21,1	18,5	47,2
Impuesto de Sociedades	5,0	7,6	20,5	18,5	48,4
Impuesto de Sucesiones y Donaciones	34,7	12,7	16,5	7,7	28,3

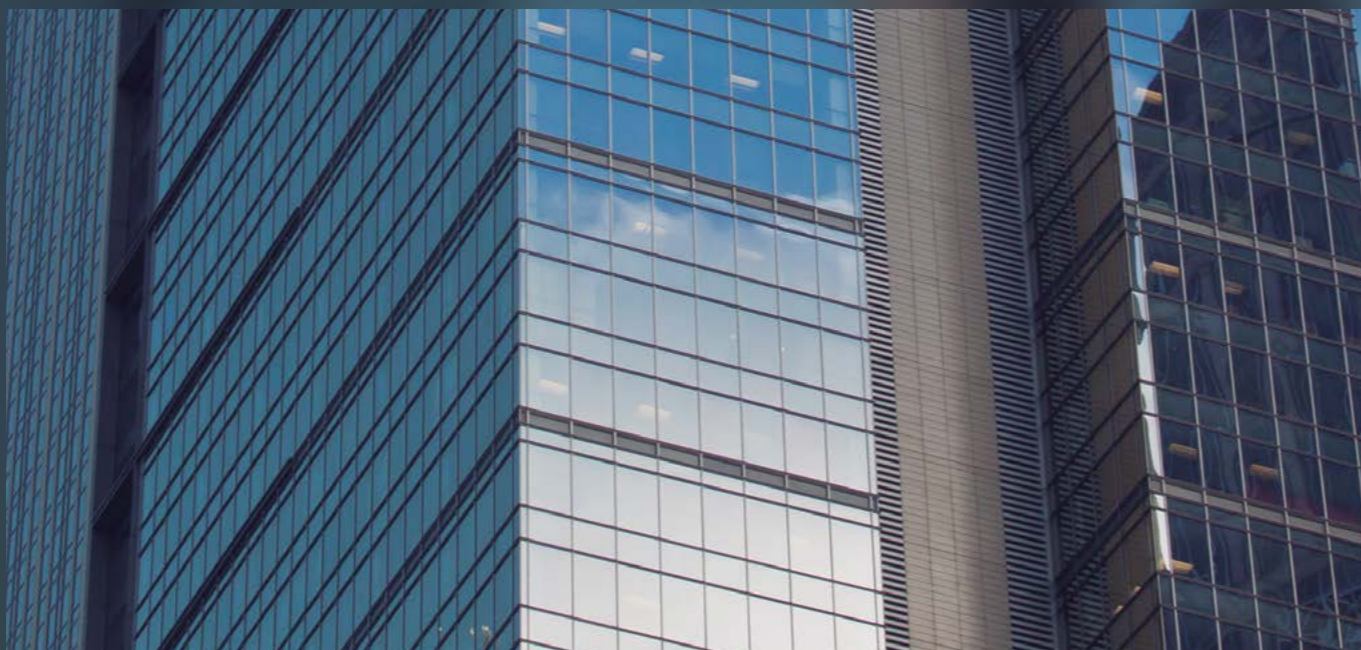
FUENTE: Afi a partir de Encuesta sobre Morosidad y Financiación Empresarial

1 Poco importante  
5 Muy importante

En pleno debate sobre la reforma fiscal, el borrador de Anteproyecto de Ley de reforma tributaria recoge una rebaja gradual del IRPF y del Impuesto de Sociedades. Sin embargo, la reforma no contempla cambios en el IVA, excepto para algunos productos sanitarios que pasan del 10% al 21%, ni una rebaja de las cotizaciones sociales que pagan las empresas, que si estaba recogida en el informe de la comisión de expertos y en las recomendaciones del Banco de España y organismos internacionales que coinciden en la necesidad de au-

mentar el peso de la imposición indirecta, que permita acometer reducciones de la imposición sobre el trabajo, en particular cotizaciones sociales.

En estos momentos, una menor carga impositiva podría ayudar a reducir la morosidad empresarial, aunque son necesarias otras medidas, en particular, acabar con la sequía de crédito financiero e impulsar otros canales alternativos al bancario, especialmente dirigidos a las pymes, que tienen una mayor incidencia de la morosidad que las grandes empresas.



## GLOSARIO

- **Coste de la Deuda en Retraso de Pago:** Resultado de multiplicar el crédito comercial en retraso de pago por el tipo de interés legal de demora vigente en cada momento y por el cociente entre el RPL (en días) y 365.
- **Crédito Comercial en Retraso de Pago o en Mora:** es la parte del crédito comercial total que resulta de la ratio de morosidad. Este es un porcentaje del crédito comercial que se encuentra en situación de mora atendiendo a los plazos legales establecidos por la normativa.
- **Crédito comercial total:** Importe total de operaciones realizadas a crédito entre sociedades no financieras, obtenido a partir de las Cuentas Financieras del Banco de España.
- **Índice de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE)** es una operación de síntesis que permite obtener un indicador coyuntural que mide la evolución a corto plazo de la cifra de negocios, de forma conjunta, para los sectores económicos no financieros: In-

dustrias extractivas y manufacturera, Energía eléctrica y agua, Comercio y Servicios no financieros.

- **Índice Sintético de Morosidad (ISME):** Se trata de un índice sintético basado en los indicadores simples del Periodo Medio de Pago y la Ratio de Morosidad, compuestos ambos mediante una media aritmética (ponderaciones 0,5-0,5).
- **Indicador de Expectativas:** Se trata de un indicador que hace referencia a la incidencia de la morosidad en los próximos seis meses. Se calcula como la diferencia entre el porcentaje de respuestas “Disminuye” y el porcentaje de respuestas “Aumenta”. El saldo pueden oscilar entre -100 y +100. Valores positivos indican avances, mientras que datos negativos señalan retroceso de la morosidad.
- **Indicador de Situación:** Se trata de un indicador que hace referencia a la incidencia de la morosidad en el momento actual. Se calcula como la diferencia entre el porcentaje

de respuestas “Disminuye” y el porcentaje de respuestas “Aumenta”. El saldo pueden oscilar entre -100 y +100. Valores positivos indican avances, mientras que datos negativos señalan retroceso de la morosidad.

- **Morosidad Empresarial:** La Ley 3/2004, de 29 de diciembre, define la “Morosidad en las operaciones comerciales” como “el incumplimiento de los plazos contractuales o legales de pago” (Art.2). esta es la definición de “morosidad empresarial” que se ha adoptado para el Monitor, en la vertiente de “plazos legales”, ya que la información disponible no permite conocer los plazos contractuales a los que los clientes y proveedores determinan sus pagos.
- **Periodo Legal de Pago (PLP):** los sucesivos periodos de pago obligados por la ley determinados por las normas legales vigentes en cada momento del análisis.
- **Periodo Medio de Pago (PMP):** el periodo medio de pago de todas las experiencias de pago gestionadas por las entidades colaboradoras.
- **Periodo Medio de Impago (PMI):** N° medio de días transcurridos entre la fecha de primer vencimiento impago y la fecha del estudio Equifax (último día del mes)

- **Ratio de morosidad:** El porcentaje de los importes pagados fuera de plazo registrados por las entidades colaboradoras sobre el importe total de pagos de su base de experiencias de pago.
- **Retraso de Pago Legal (RPL):** Diferencia entre el PMP y el PLP.
- **Retraso medio de cobro:** N° medio de días transcurridos desde la fecha de vencimiento legal de una factura pendiente de cobro. Se mide en intervalos de días siendo el primero menos de 30 días y el último más de 120 días.
- **Retraso medio de pago:** N° medio de días transcurridos desde la fecha de vencimiento legal de una factura pendiente de pago. Se mide en intervalos de días siendo el primero menos de 30 días y el último más de 120 días.
- **Probabilidad de impago:** Porcentaje del importe de las facturas pendientes de cobro que las empresas estiman no van a cobrar nunca.
- **Tipo Legal Ponderado:** La media ponderada del tipo legal del dinero y del tipo legal de demora en la que las ponderaciones son, respectivamente, la proporción del crédito comercial pagado en el plazo legal y del crédito comercial en retraso de pago legal sobre el total del crédito comercial.

## FICHA METODOLÓGICA DE LA ENCUESTA DE MOROSIDAD Y FINANCIACIÓN EMPRESARIAL

Universo Pymes españolas de entre 1 y 249 trabajadores

Tamaño de la muestra 1.084 pymes con la siguiente distribución de la muestra sobre la base de la población española de pymes del Directorio Central de Empresas (DIRCE)-INE

TAMAÑO	PORCENTAJE	TOTAL
De 1 a 9 empleados	88,1	955
De 10 a 49 empleados	9,7	105
De 50 a 249 empleados	2,2	24
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>1.084</b>

SECTOR	PORCENTAJE	TOTAL
Comercio	16,6	180
Construcción	16,1	175
Industria	33,2	360
Resto de Servicios	17,9	194
Hostelería	16,1	175
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>1.084</b>

	PORCENTAJE	TOTAL
<b>ANDALUCÍA</b>	4,8	52
<b>ARAGÓN</b>	5,8	63
<b>ASTURIAS</b>	5,9	64
<b>BALEARES</b>	4,7	51
<b>C. VALENCIANA</b>	5,6	61
<b>CANARIAS</b>	5,1	55
<b>CANTABRIA</b>	6,9	75
<b>CASTILLA Y LEÓN</b>	5,6	61
<b>CASTILLA-LA MANCHA</b>	5,1	55
<b>CATALUÑA</b>	6,6	72
<b>EXTREMADURA</b>	4,9	53
<b>GALICIA</b>	5,9	64
<b>LA RIOJA</b>	5,6	61
<b>MADRID</b>	6,9	75
<b>MURCIA</b>	5,4	58
<b>NAVARRA</b>	7,8	85
<b>PAÍS VASCO</b>	7,3	79
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>1084</b>

Selección de la muestra La técnica propuesta para el diseño de la encuesta es la de muestreo aleatorio simple y estratificado de afijación óptima. El número mínimo de encuestas contestadas para conseguir una representatividad dentro de los estratos con un nivel de significación del 95% es de 1.040 encuestas, que cubre el universo de en torno a 1,5 millones de pymes.

Periodo La encuesta se ha realizado en junio y cubre el primer semestre de 2014

Método de realización Para el proceso de recogida de información se utilizarán dos canales:  
 - Entrevista telefónica.  
 - Complimentación del cuestionario vía Internet.



cepyme

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE  
LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



 <p>GOBIERNO DE ESPAÑA</p>	<p>MINISTERIO DE INDUSTRIA, ENERGÍA Y TURISMO</p>	<p>SECRETARÍA GENERAL DE INDUSTRIA, Y DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA</p> <p>DIRECCIÓN GENERAL DE INDUSTRIA Y DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA</p>
---	---	---