



Boletín de Morosidad y Financiación Empresarial nº3

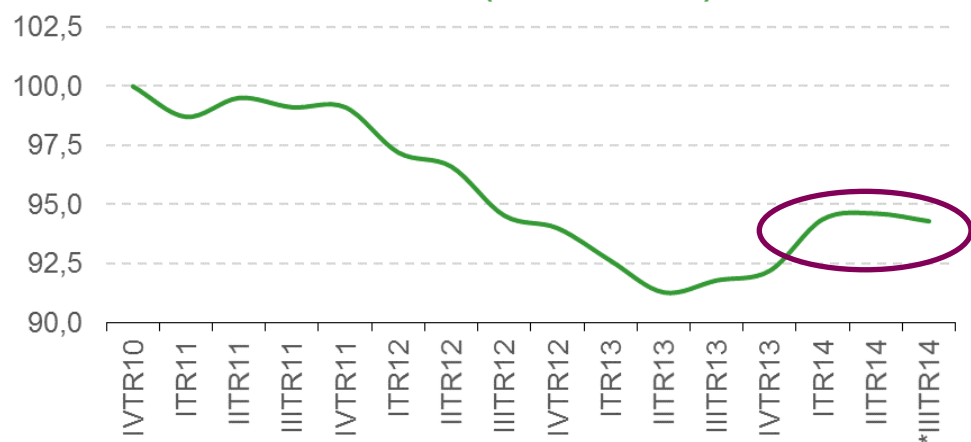
Principales resultados

15 de enero de 2015

José A. Herce
Director asociado de Afi
jherce@afi.es

El ISME revela una ligera tendencia a la baja de la morosidad interempresarial

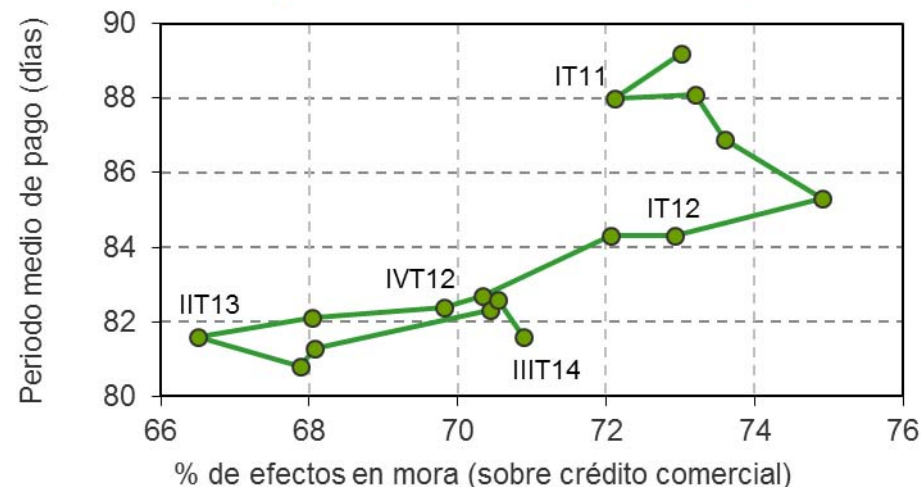
**Índice Sintético de Morosidad Empresarial
ISME - (IVTR10 = 100)**



Fuente: CEPYME y elaboración propia

* El dato del III TR 14 es una estimación avance

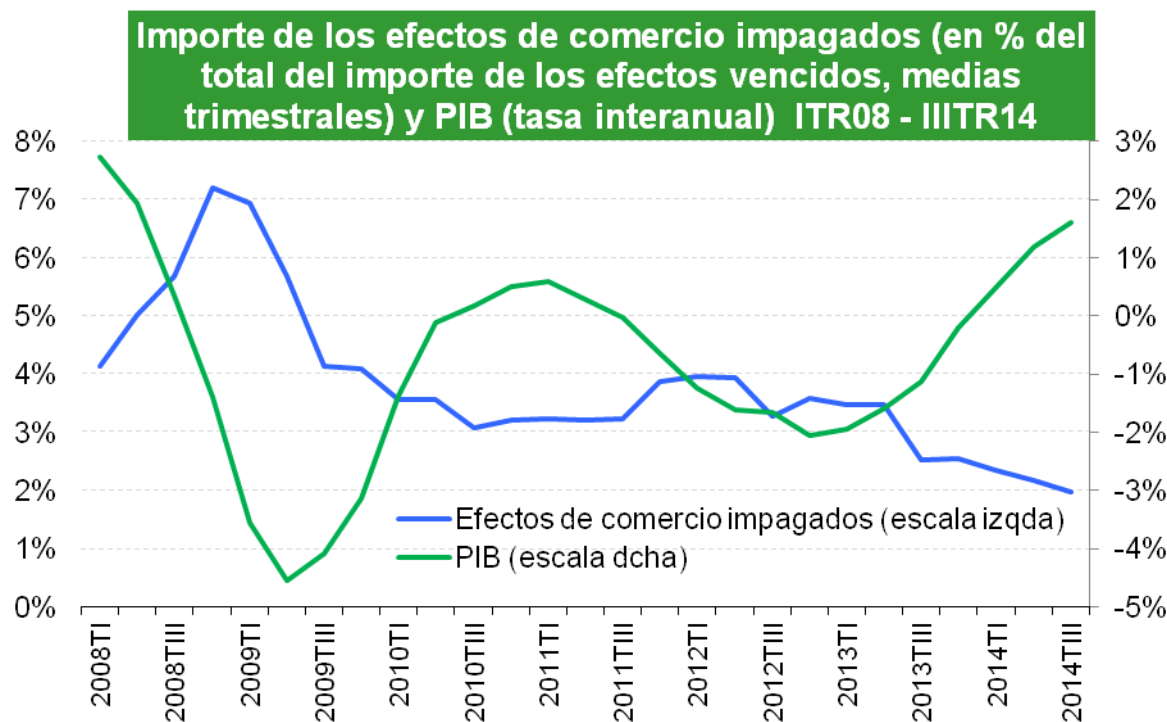
Incidencia y duración de la morosidad empresarial



Nota: Ver ficha metodológica para la definición del PMP y del ratio de morosidad
Fuente: CEPYME y elaboración propia

Reducción del Periodo Medio de Pago (PMP) que compensa la continuidad en el incremento de efectos en mora sobre el crédito comercial en el tercer trimestre de 2014.

Una dinámica que también se ve reflejada en la evolución de los efectos de comercio impagados

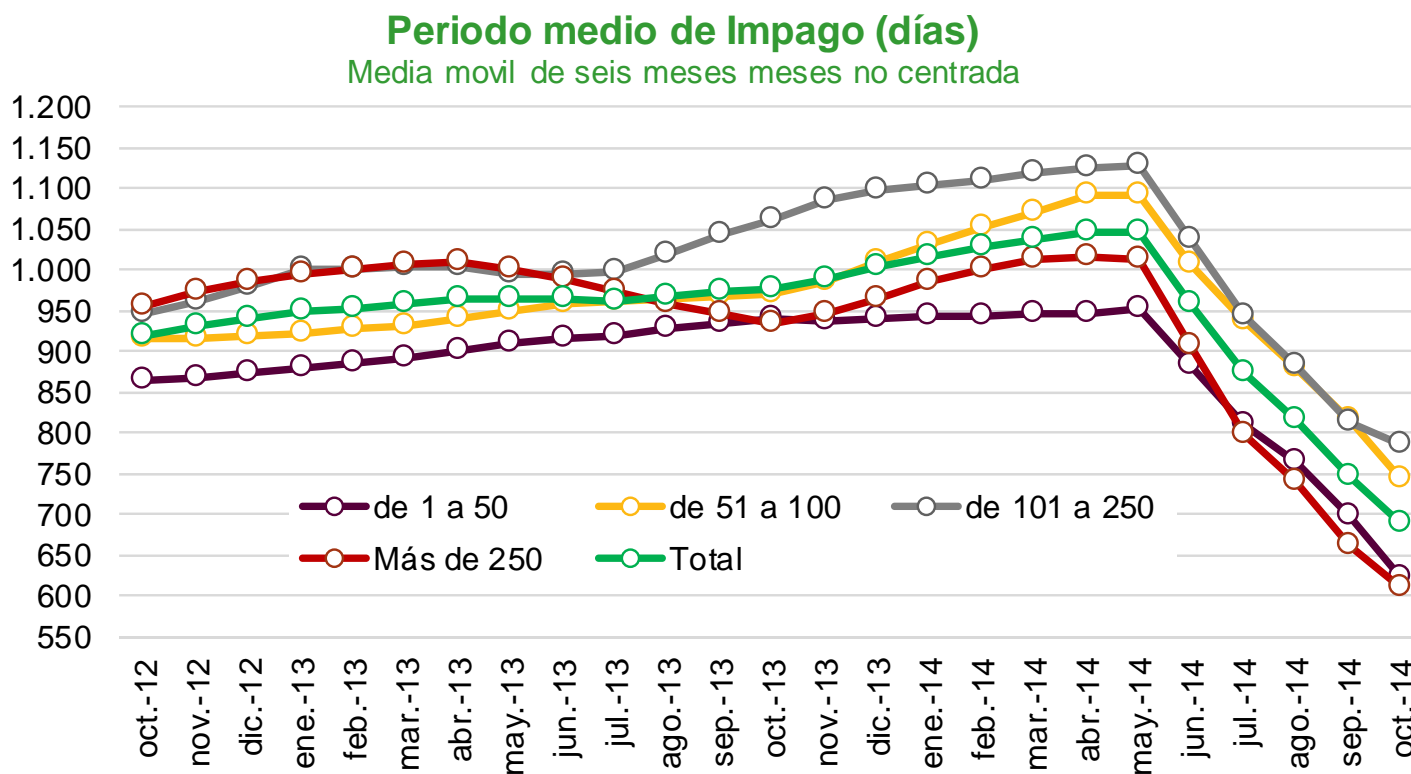


Los datos avalan una relación inversa entre la caída del importe de los efectos de comercio impagados a vencimiento y la mejora de la situación económica.

Fuente: INE y elaboración propia

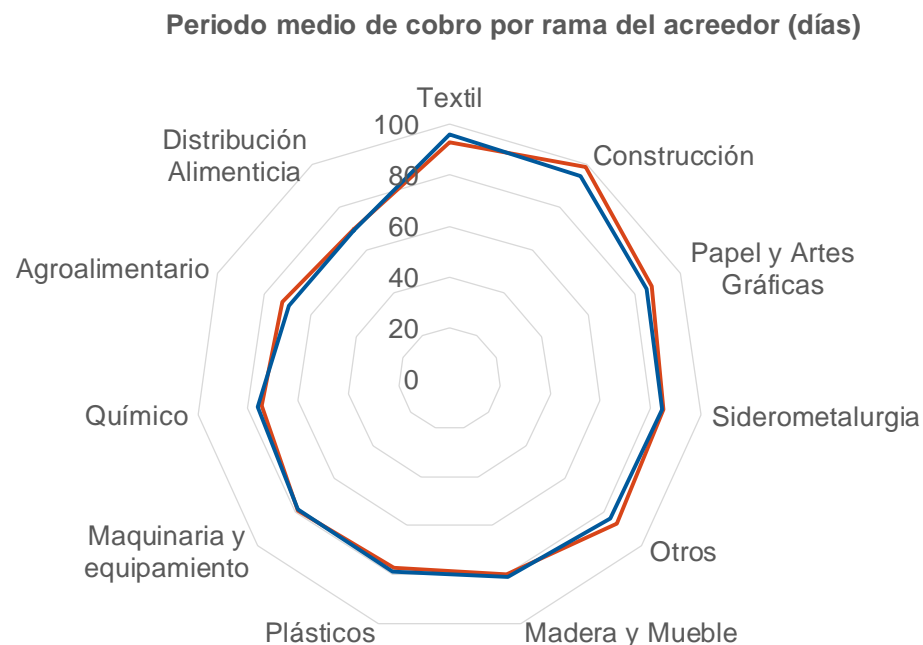
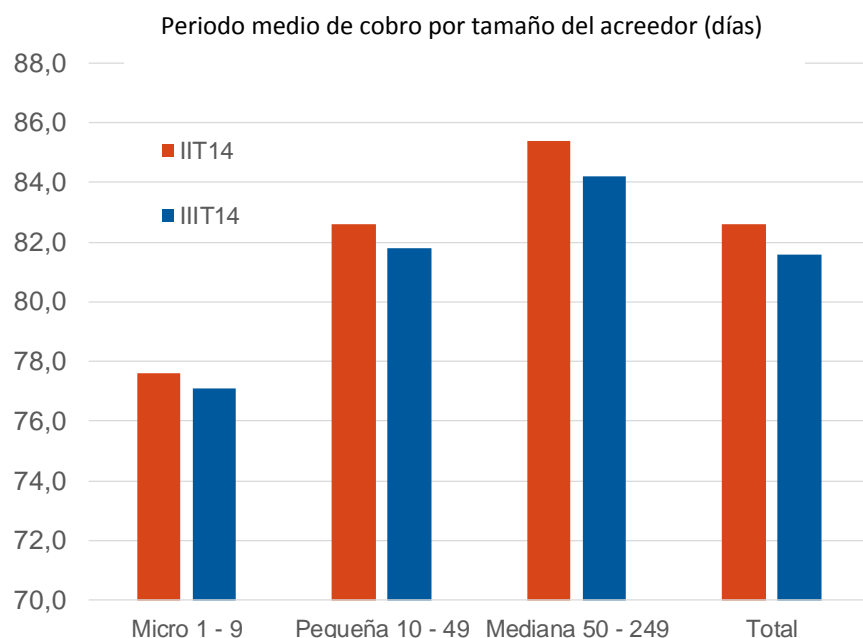
Nota: El coeficiente de correlación entre ambas series es de -0,4, lo cual indica una apreciable relación entre el PIB y los ECI

El PMP de los efectos denunciados también se ha visto reducido notablemente desde mayo de 2014



Fuente: Cepyme y elaboración propia

El tamaño empresarial y el sector de actividad son determinantes. Las pymes, las más afectadas

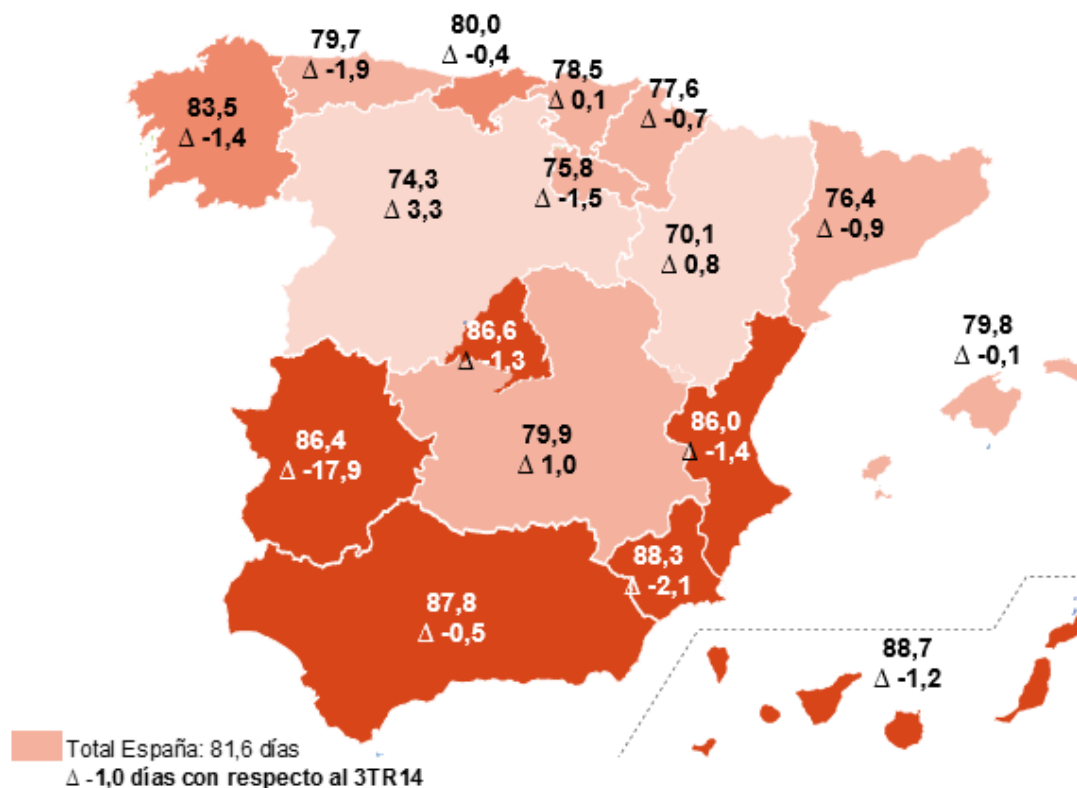


Fuente: Cepyme y elaboración propia

Cuanto menor es el tamaño empresarial menor es el retraso en el pago de las facturas. Las actividades de la construcción y el textil presentan los mayores periodos medios de cobro

Importantes diferencias en la cultura de cobros y pagos a escala regional

Periodo medio de cobro del acreedor por regiones (días)

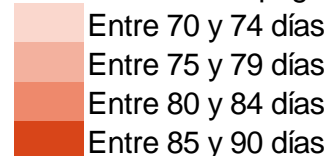


Fuente: Cepyme y elaboración propia

Aragón se consolida, una vez más, como la región donde más se respetan los periodos medios de pago, apenas diez días por encima del periodo legal.

Las regiones del sur y Madrid, sin embargo, sobrepasan ampliamente los plazos legales establecidos

Periodo medio de pago (4TR14)



A pesar de su descenso, el coste financiero de la deuda comercial sigue en niveles elevados

El coste de la morosidad (millones de euros)

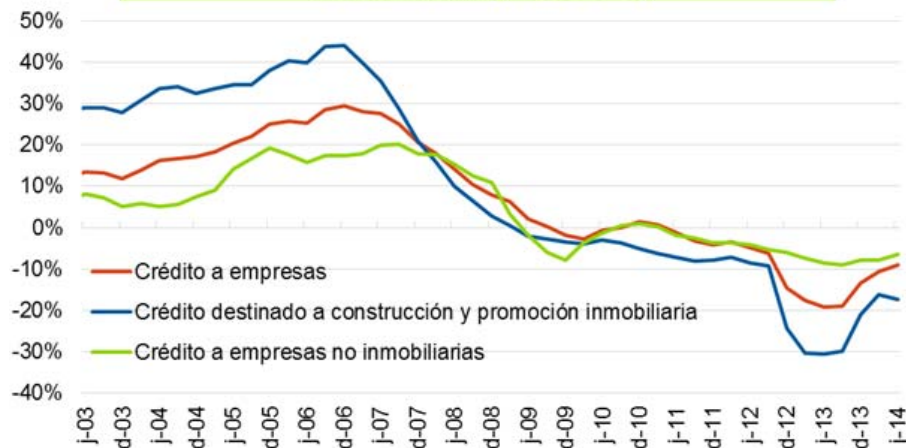
	IIIT11	IIIT12	IIT13	IIT14	IIIT14
Deuda comercial (1)	408.329,1	360.611,0	314.689,0	299.292,7	287.299,8
Coste financiero de la deuda comercial (1)	2.532,8	1.975,1	1.696,7	1.666,0	1.532,2
Deuda comercial con retraso de pago (1)	307.145	274.162	215.144	205.844	203.674
Coste deuda en retraso de pago (1)	1.867,5	1.406,7	1.042,1	1.051,5	982,3
Tipo de interés legal del dinero (1)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Tipo de interés legal de demora (1)	8,0	8,1	8,5	8,3	8,2
Tipo de interés legal ponderado (1)	7,0	7,1	7,1	6,9	6,9

Fuente: Cepyme y elaboración propia

Financiar el circulante en retraso de pago tiene un coste para el tejido empresarial cercano al 0,1% del PIB

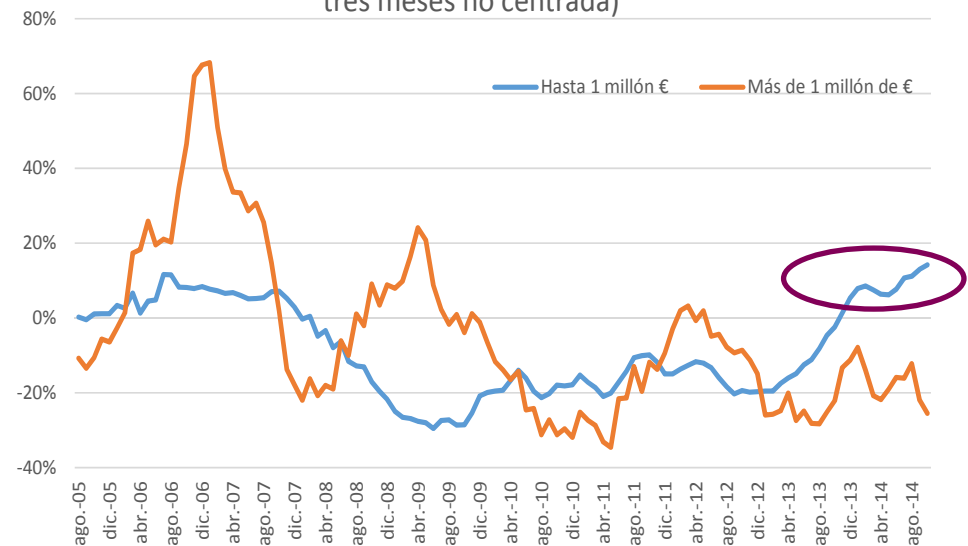
A pesar de la recuperación de la economía real, el crédito financiero todavía sigue en terreno negativo

Evolución del crédito financiero a empresas. Tasa interanual (2003-2014)



Fuente: Afi a partir de Banco de España

Préstamos para nuevas operaciones a sociedades no financieras (Tasa de variación interanual de la media móvil de tres meses no centrada)

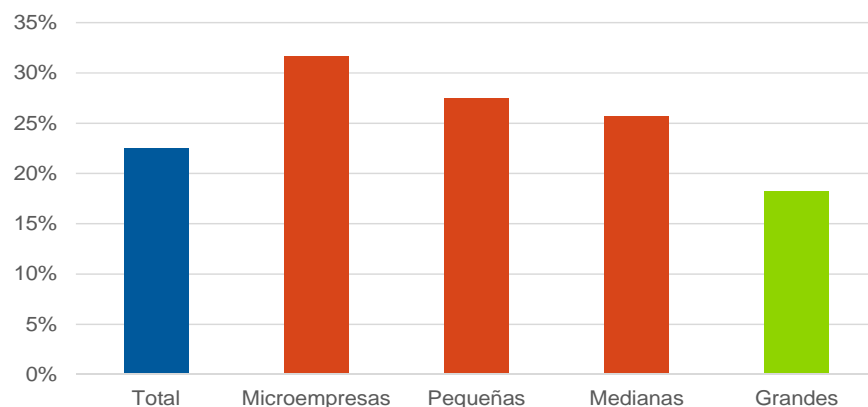


Fuente: Afi a partir de Banco de España

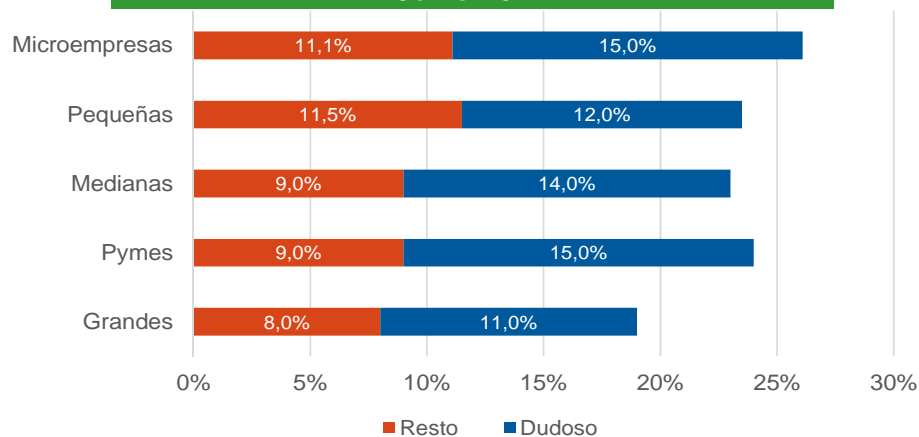
La financiación a las empresas modera el ritmo de caída, pero los avances son todavía insuficientes. Se reactiva el crédito comercial en las PYMES, aunque muy lentamente

La morosidad afecta a la capacidad de las pymes para acceder al crédito y atender sus compromisos comerciales y financieros

Ratio de Crédito dudoso por tamaño de empresa en España (% sobre total del crédito concedido) Junio 2014



Peso de los préstamos refinanciados y reestructurados sobre su cartera respectiva, según tamaño de empresa y situación del crédito. Junio 2014



Fuente: Afi a partir de Banco de España

La ratio de créditos dudosos en las pymes se encuentra 10 puntos porcentuales por encima del de las grandes empresas, alcanzando el 28%.



© 2015 Afi. Todos los derechos reservados.