



Comportamiento de pago: el plazo se reduce en las economías avanzadas

En 2015, el periodo medio de pago mundial (DSO, en sus siglas en inglés –Days Sales Outstanding-) se mantendrá en 66 días por cuarto año consecutivo, aunque existen marcadas diferencias entre los países desarrollados (que reducen el plazo hasta 64 días) y los mercados en vías de desarrollo (69 días), así como entre sectores.

La cadena de pagos en el mundo está sometida a una presión cada vez mayor, como consecuencia del aumento en los plazos de pago de bienes y servicios, y de los retos derivados de la ralentización económica en los mercados emergentes y de la expansión a nuevos mercados de las economías avanzadas.

La diferencia entre el envío de los bienes y el pago que se realiza por ellos, es un indicador universal de la salud de las compañías y del potencial estrés financiero al que pueden estar sometidos los negocios que se sitúan en el último lugar de la cadena de suministro.

SOLUNION ha analizado el último Informe global sobre plazos medios de pago elaborado por Euler Hermes, accionista al 50% junto a MAPFRE de la compañía. Los datos revelan que las empresas continuarán basándose en largos periodos de crédito durante este año: 66 días de media a nivel mundial, por cuarto año consecutivo, aunque se constatan marcadas diferencias en la evolución de los periodos medios de pago entre las economías avanzadas y las emergentes.

En líneas generales, se espera que la media del DSO en los países desarrollados se reduzca ligeramente hasta los 64 días

en 2015, desde los 65 registrados en 2014. Esto se debe a la recuperación económica, que implica que las compañías de estos mercados están generando mayor liquidez, lo que les permite acelerar el pago de sus facturas.

Esta tendencia contrasta con el devenir de los países en desarrollo, donde las empresas reciben sus pagos cinco días más tarde que las de los mercados avanzados, cuando en 2007 lo hacían diez días antes.

Por sectores, Retail es el sector con menor morosidad con un DSO de 34 días y el Sector Tecnológico se sitúa en el otro extremo con 91 días.

Países avanzados

Dentro de los países avanzados, el caso de morosidad elevada más acusado es el de Italia, con una media de 99 días, 33 por encima de la media mundial, mientras que las empresas holandesas son las que antes reciben sus pagos (47 días de



DSO). En Alemania, este parámetro se sitúa en 53 días y tres días más en Reino Unido (56 días).

Las empresas españolas pagan sus facturas en un periodo de tiempo superior a la media mundial: 69 días. Los sectores analizados más cumplidores (de entre un total de 15), son venta al por menor, bienes de consumo doméstico y automoción, que realizan sus pagos en 28, 36 y 37 días respectivamente. El ejemplo opuesto lo constituyen tecnología, alimentación y bebidas, y construcción, que abonan sus facturas en una media de 115, 93 y 87 días, respectivamente, una cifra muy superior a la media global de 91, 59 y 72 días.

Mercados emergentes

El periodo medio de cobro en los mercados emergentes aumentará hasta los 69 días en 2015. Rusia, China y Brasil lideran este aumento de la morosidad.

En China, el DSO aumentó significativamente (+22 días de 2007 a 2015). Tres factores clave explican este cambio en la conducta de pagos de las compañías chinas:

- Las empresas han buscado clientes internacionales y les han ofrecido créditos para ganar nuevo negocio.
- Las compañías están notando la ralentización de la economía y transmitiendo presiones de pago a sus proveedores y clientes.
- El crédito comercial se ha convertido en una de las principales fuentes de financiación, al haberse reducido el acceso al crédito bancario y al *shadow banking*.

Salvo el petróleo y el gas, todos los sectores han notado el aumento del DSO en los mercados emergentes. Esta evolución es aún más notable en tecnología, bienes industriales y automoción, sectores básicos para estas economías. Los dos primeros, son los que presentan un mayor nivel de DSO (91 y 75 días respectivamente).

Las actividades B2B continúan experimentando mayores plazos de pago de media, respecto a los negocios B2C, puesto que las compañías que están en contacto directo con el cliente final cobran mucho antes que aquellas que suponen crédito entre empresas.

Mapa global de DSO (en número de días, 2014)

	Retail	Automóvil	Petróleo y gas	Comidas y bebidas	Telecomunicaciones	Artículos del hogar	Químicos	Construcción	Cuidados de salud	Bienes industriales	Tecnología	Media del país
Rusia	19	56	50	44	30	59	20	80	87	52	56	47
Países Bajos	8		59	46	33	50	58	46	59	51	63	47
Alemania	35	40	54	49	68	47	48	45	58	54	61	53
Estados Unidos	19	45	49	28	33	39	45	50	50	52	59	55
Reino Unido	31	70	62	48	51	41	60	55	68	61	73	56
Bélgica	41		46	52	67	45	48	65	73	70	88	62
Arabia Saudí	32		53	54	97	125	88	53	123	78	60	64
Brasil	53	61	44	50	72	108	57	62	62	72	104	66
España	28	37	44	93	41	36	79	87	73	73	115	69
Polonia	41	46	26	54	82	47	46	75	66	71	76	70
China	20	106	96	37	47	66	72	91	89	106	99	74
India	58	58	66	45	43	69	70	76	80	89	124	77
Francia	28	53	69	63	33	72	79	66	72	82	92	77
Turquía	23	58	45	64	90	96	87	105	81	93	108	80
Italia	60	56	84	71	118	78	148	102	86	95	149	99
Media del sector	34	54	58	59	61	67	69	72	75	77	91	

Fuentes: Bloomberg, Euler Hermes.

Nota: el informe incluye sólo compañías que cotizan en bolsa, de 15 países y 11 sectores de actividad. El color verde indica los plazos de pago más cortos. El rojo, los más largos.