

COFACE PUBLICACIONES ECONÓMICAS

ENCUESTA DE PAGOS



Theo Ametan
Economista Jr.

&

Dominique Fruchter
Economista
para África
con sede en
París, Francia.

Encuesta de pagos corporativos de Marruecos: retrasos reducidos en 2021

Durante el segundo trimestre de 2021, Coface realizó su quinta encuesta sobre el comportamiento de pago de las empresas en Marruecos, con el objetivo de monitorear la evolución de los plazos de pago y los retrasos. El comportamiento de pago refleja tanto la evolución de la coyuntura económica como el entorno empresarial.

2
PLAZOS DE PAGO

4
RETRASOS DE PAGO

6
EXPECTATIVAS
ECONÓMICAS

8
IMPACTO DE
LA PANDEMIA

9
APÉNDICE

Según los resultados de esta encuesta, los plazos de pago contractuales en Marruecos siguen siendo largos, alcanzando una media de 79 días. Aunque siguen siendo elevados, han mejorado significativamente, acortándose en unos 14 días en comparación con nuestra encuesta realizada a principios de 2019. Sin embargo, nuestros resultados también sugieren que los retrasos en los pagos siguen siendo generalizados, ya que casi la mitad de nuestra muestra reporta retrasos en los pagos de más de tres meses en los últimos seis meses. Mientras que el producto interior bruto (PIB) se contrajo en 2020 (-6,3% estimado en 2020 después del 2,5% en 2019, Coface prevé un 4,5% en 2021), más empresas han percibido un deterioro.

Este deterioro es el resultado del gran impacto de la pandemia del COVID-19, que fue acompañada de drásticas medidas gubernamentales* que obstaculizaron la actividad económica (cierres, toques de queda, cierre de fronteras a los turistas extranjeros, cierre de escuelas y lugares de trabajo, prohibición de viajar). A pesar de las ayudas del Estado a los hogares, sobre todo a los más vulnerables (ayudas financieras a los trabajadores informales o sin cobertura social), y a las empresas (facilitación del acceso al crédito en forma de Damane Relance, Damane Oxygene, Relance TPE; aplazamiento de las cargas sociales y los impuestos), sobre todo en los sectores más afectados (turismo, transporte, aeronáutica, automóvil), la crisis se ha dejado sentir en las empresas. Esto es particularmente cierto para las pequeñas y muy pequeñas empresas (VSE). Sin embargo, sólo una cuarta parte de los encuestados declaró haberse beneficiado de las ayudas.

Para 2021, casi la mitad de las empresas encuestadas esperan que las condiciones de pago se mantengan estables y más de un tercio prevé un aumento. Nuestros encuestados creen probablemente que la mejora de la situación económica no se traducirá en una disminución de los plazos de pago, debido a la falta de visibilidad sobre la evolución de la pandemia y sobre el fin del estado de emergencia (previsto para el 31 de enero de 2022).

La persistencia de los plazos de pago sugiere que, en ausencia de una legislación de aplicación sobre la compensación por retraso, la ley sobre plazos de pago** es difícil de aplicar.

* El índice de rigor calculado por la Universidad de Oxford se situó por encima de 90 entre marzo y junio de 2020 (en una escala de 0 a 100) y se mantiene en 60.

** En particular, se trata de los textos aprobados en 2011 (Ley 32-10) y 2016 (Ley 49-15).



Sin embargo, nuestra encuesta muestra una clara mejora en los plazos de pago con respecto a 2019*. Como demuestra la creación del Observatorio de Plazos de Pago (creado en 2017) y la plataforma electrónica de registro de facturas "Ajal", los sectores público* y privado se movilizan, no obstante, para resolver este problema, caracterizado por numerosos retrasos en los pagos y facturas impagadas.

Estas últimas representan más del 20% de la facturación para más de una cuarta parte de las empresas encuestadas. Mientras que en 2020 se produjo una disminución del 22%* en el número de insolvencias en comparación con 2019, debido al cierre temporal de los tribunales comerciales y las ayudas que mantuvieron artificialmente vivas a las empresas cuya situación financiera ya era peligrosa, ahora están aumentando fuertemente (+94% en el primer semestre de 2021 en comparación con el primer semestre de 2020, según Inforisk).



DOMINIQUE FRUCHTER
Economista para África
París, Francia



THEO AMETAN
Economista Junior
París, Francia

PLAZOS DE PAGO*: AÚN LARGOS, PERO CON MEJORAS A TENER EN CUENTA

• El crédito interempresarial en Marruecos ha mejorado significativamente desde la encuesta de 2019: entre las empresas que respondieron, algo menos de un tercio cree que se respeta de media el plazo de pago máximo legal de 60 días (gráfico 1).

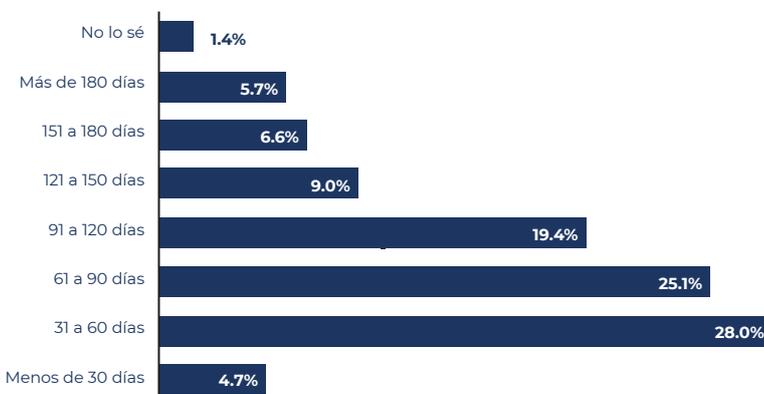
Además, una cuarta parte de nuestros encuestados indicaron que se respetaba el plazo de 60-90 días, que puede acordarse legalmente entre los socios comerciales.

• Sin embargo, para el 41% de las empresas de la muestra, superaba los 90 días.

• De hecho, casi un tercio de las empresas encuestadas reportaron plazos de pago máximos de más de 180 días (gráfico 2). Se trata de una mejora considerable en comparación con 2019, cuando la proporción se situaba en torno al 50%, pero estos plazos de pago ultralargos siguen estando muy extendidos.

• En comparación con la encuesta anterior, el plazo de pago medio estimado disminuyó en 14 días, de 93 a 79 días (gráfico 3). Esto es así a pesar de que la proporción de empresas con plazos de pago medios de 30 a 60 días se ha duplicado con creces, mientras que la proporción de empresas con plazos medios de más de 120 días ha disminuido en la misma proporción.

Gráfico 1:
En los últimos 12 meses, ¿cuál fue el plazo medio de pago de sus clientes?



Source: Coface Payment Survey

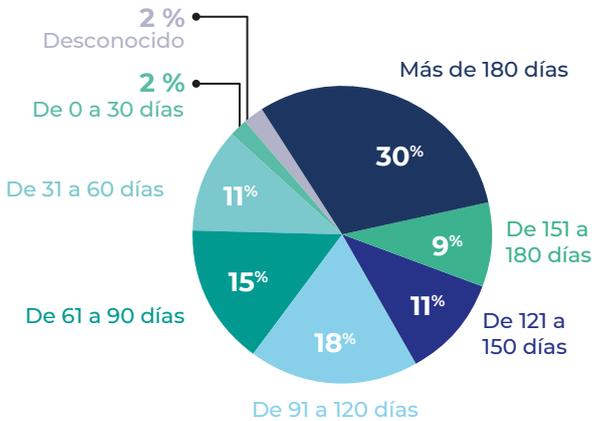
Morocco Payment Survey 2019, Payment terms to remain long

Amendment 49-95 created a module dedicated to the electronic filing of invoices in favour of Public Establishments and Enterprises available on the "AJAL" platform, already open to other economic agents.

Inforisk, DÉFAILLANCES MAROC 2020: UNE ANNÉE EXCEPTIONNELLE

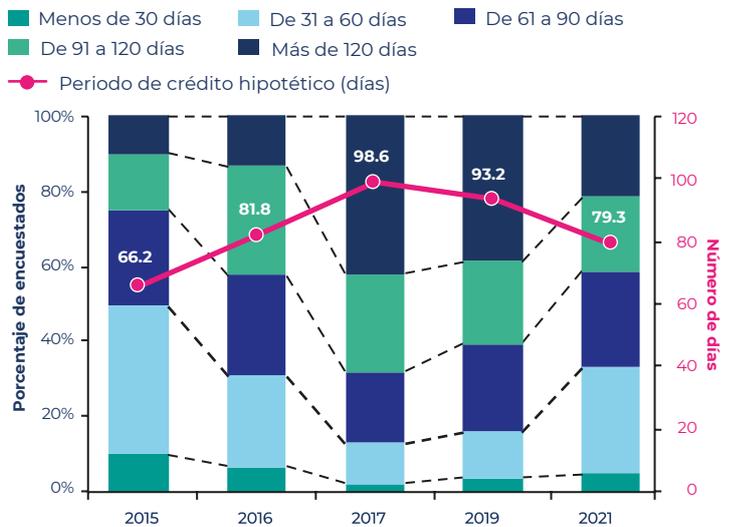
Payment term: the time-frame between when a customer purchases a product or service and when payment is due

Gráfico 2:
En los últimos 12 meses, ¿cuál fue el plazo máximo de pago observado para sus clientes?



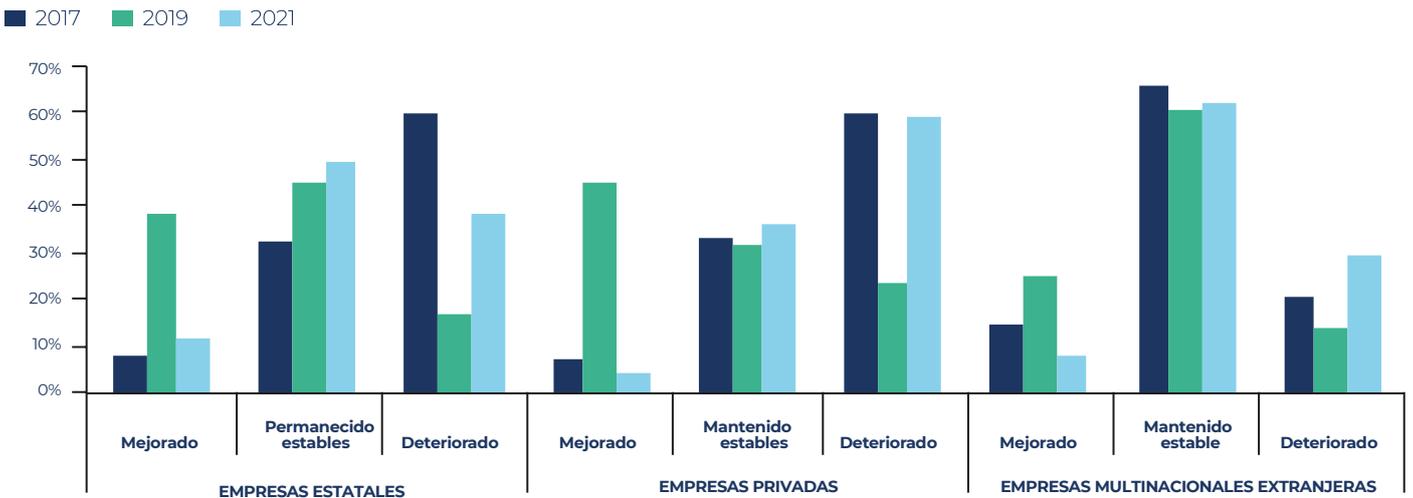
Source: Coface Payment Survey

Gráfica 3:
Evolución de los plazos medios de pago



Source: Coface Payment Survey

Gráfico 4:
En los últimos 6 meses, ¿diría que las condiciones de pago, por tipo de empresa, han mejorado, se han mantenido estables o han empeorado?



Source: Coface Payment Survey

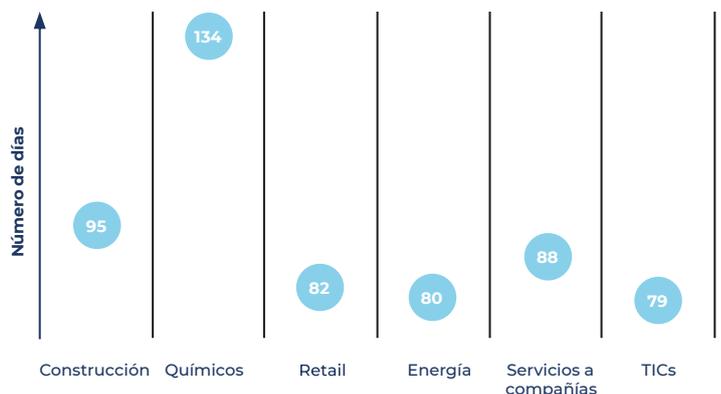
· A pesar de estas mejoras en comparación con nuestra encuesta anterior, la percepción de la evolución de las condiciones de pago en los últimos seis meses revela un panorama algo diferente: para todos los tipos de empresas, la percepción sobre las condiciones de pago ha empeorado en lugar de mejorar.

· Aunque las condiciones de pago han mejorado, su percepción ha empeorado en el primer semestre de 2021.

· La percepción de deterioro es especialmente pronunciada cuando los clientes son empresas privadas (gráfico 4). Para todos los tipos de empresas, la percepción de deterioro es más pronunciada que en 2019.

· Destaca el sector químico (gráfico 5) con plazos de pago muy superiores a la media, con 134 días. Para los demás sectores, los plazos de pago medios se mantienen entre 60 y 90 días, con la excepción de la construcción y las obras públicas, donde alcanzan los 95 días.

Gráfico 5:
Comparación de los plazos medios de pago estimados para los sectores en 2021



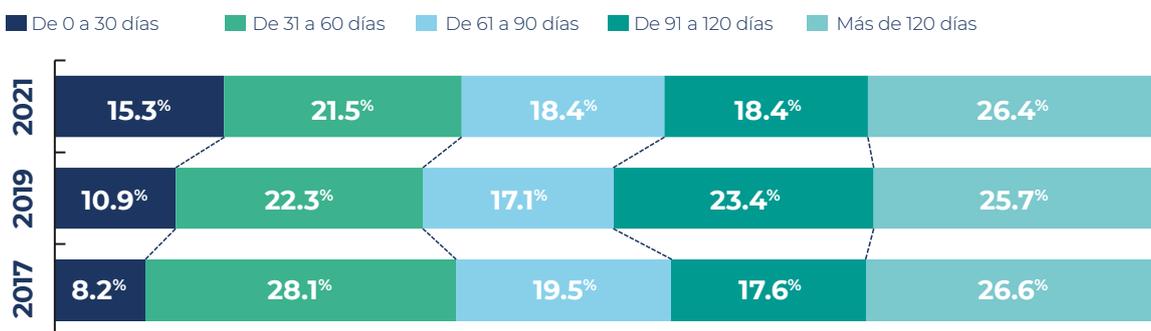
*TICs: Tecnologías de la información y comunicación
Source: Coface Payment Survey

2 CASI LA MITAD DE LAS EMPRESAS ENCUESTADAS EXPERIMENTAN RETRASOS EN LOS PAGOS* DE MÁS DE TRES MESES

· Al igual que en las encuestas de años anteriores, los retrasos en los pagos siguen siendo generalizados: el 44,8% de la muestra reportó largos retrasos de más de tres meses (gráfico 6). Aunque se trata de una ligera mejora con respecto a la encuesta anterior, el número de retrasos superiores a 6 meses ha aumentado en 2,7 puntos porcentuales.

· Sin embargo, los retrasos parecen ser más cortos: la proporción de retrasos de pago en el rango de 90-120 días ha disminuido en 5 puntos porcentuales, principalmente a favor de los que reportan retrasos cortos (menos de 30 días).

Gráfico 6:
Retrasos medios de pago, 2017 vs. 2019 vs. 2021 (porcentaje de encuestados)

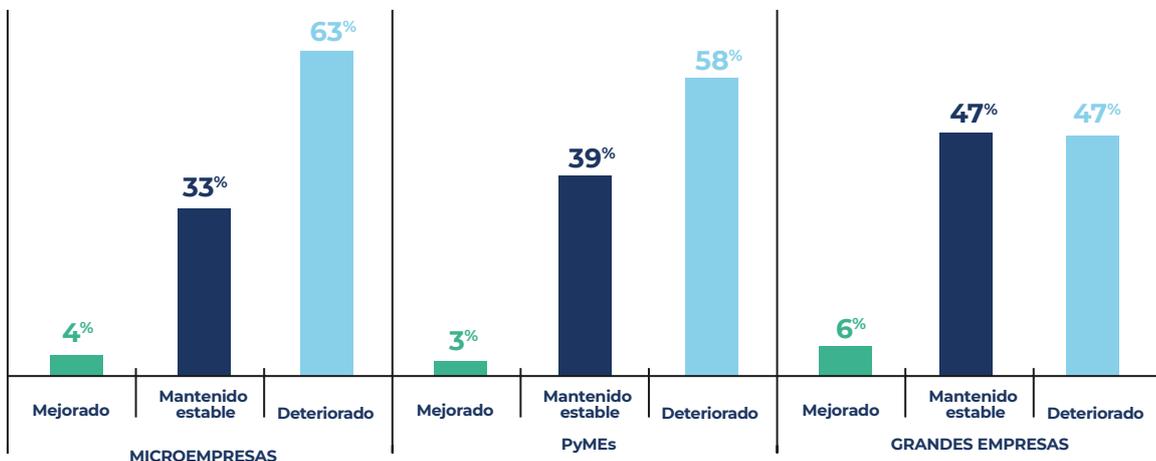


Source: Coface Payment Survey

· Si se observa la percepción sobre la evolución de los retrasos en los pagos en los últimos seis meses, parece que los retrasos han aumentado en la mayoría de los casos para las pequeñas y medianas contrapartes. Cuando la contraparte es una empresa grande, casi la mitad de los encuestados reportó una situación sin cambios, y una proporción equivalente reportó un deterioro (Gráfico 7).

· Las empresas que han percibido un acortamiento de los plazos en los últimos seis meses son muy minoritarias, independientemente del tamaño de la empresa cliente.

Gráfico 7:
En los últimos 6 meses, ¿diría que los retrasos en los pagos, por tamaño de empresa, han mejorado, se han mantenido estables o han empeorado?*



Source: Coface Payment Survey

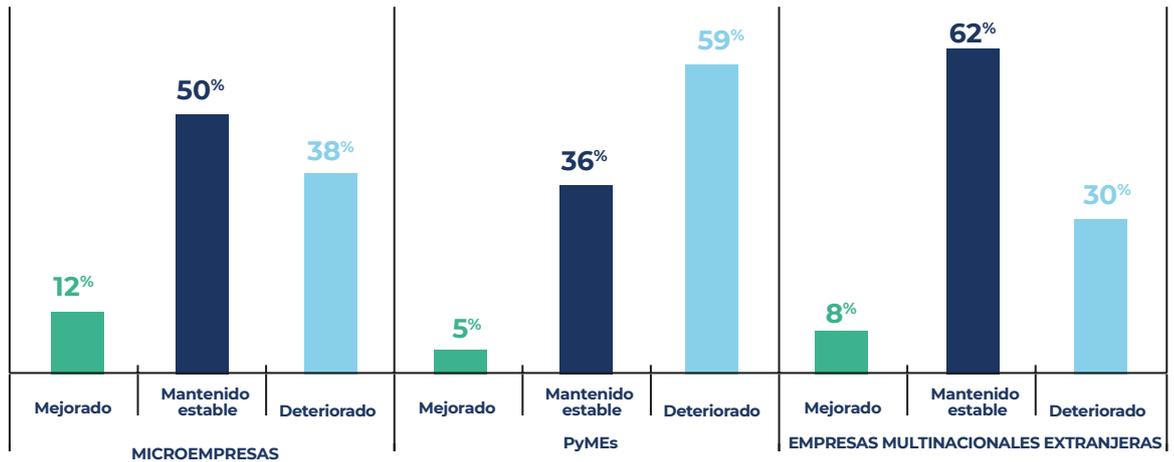
* Payment delays: the period between the due date of payment and the date the payment is made
VSE: very small enterprises; SME: small and medium enterprises

• Esta percepción de deterioro parece estar relacionada principalmente con el comportamiento de las empresas privadas. En efecto, una parte importante de los encuestados (59%) observa un deterioro en el cumplimiento de los plazos de pago por parte de las empresas privadas (gráfico 8).

• En el caso de las empresas multinacionales extranjeras y las empresas estatales marroquíes, el deterioro observado por nuestros encuestados es menos pronunciado (30% y 38% respectivamente).

Gráfico 8:

En los últimos 6 meses, ¿diría que el cumplimiento de las condiciones de pago, por tipo de empresa, ha mejorado, se ha mantenido estable o ha empeorado?



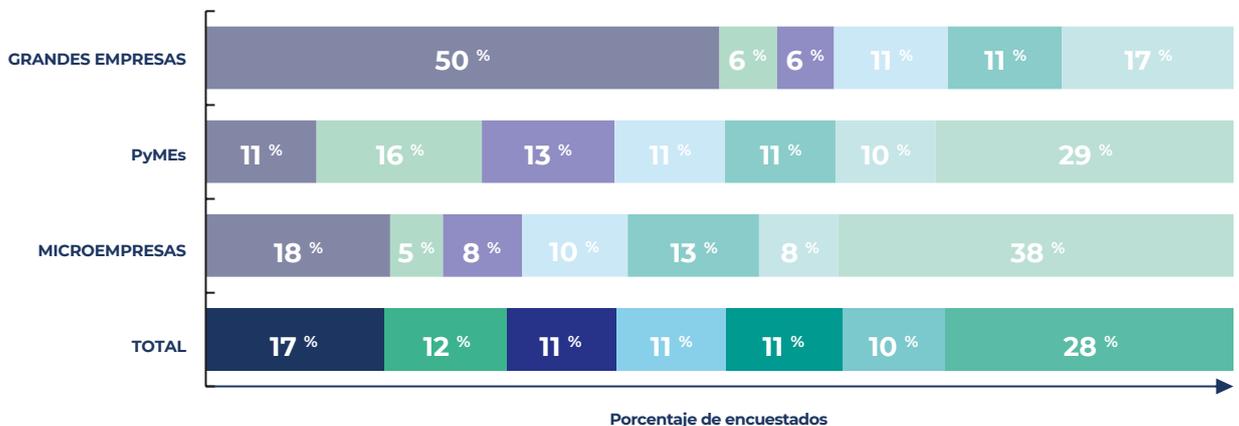
Source: Coface Payment Survey

• Para más de una cuarta parte de los encuestados en nuestro estudio de 2021 (gráfico 9), las facturas impagadas alcanzaron niveles muy elevados, representando más del 20% de su facturación. Esta proporción aumentó en 3 puntos porcentuales, una evolución atribuible al mayor número de facturas impagadas de las pequeñas empresas, que constituyen la mayoría de la muestra.

• No es de extrañar que el nivel de impagados sea menor en el caso de las grandes empresas: la mitad reportó que representaban menos del 0,5% de su facturación. Mientras que ninguna de ellas declaró impagos superiores al 20% de su facturación, casi el 40% reportó impagos superiores al 10% de su facturación.

Gráfico 9:

Nivel de facturas impagadas como porcentaje de la facturación (turnover)

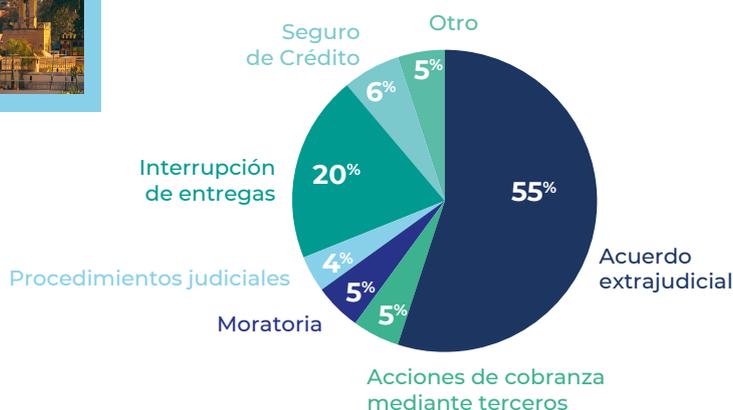


Source: Coface Payment Survey

• En caso de retrasos en los pagos, más de la mitad de los encuestados cree que un acuerdo extrajudicial es la forma más eficaz de garantizar el pago (gráfico 10). Esta medida, que ya es la más utilizada en nuestra encuesta de 2019, sube 12 puntos porcentuales (43%). Los que consideran que las interrupciones de la entrega son más eficaces son menos que en nuestra encuesta anterior (31% en 2019).

• Al igual que en nuestras encuestas anteriores, la mayoría de las empresas marroquíes no aplican sanciones (gráfico 11).

Gráfico 10:
En caso de retrasos en los pagos, ¿qué medidas fueron las más eficaces para garantizar el pago?



Source: Coface Payment Survey

Gráfico 11:
Si uno de sus clientes no respeta el plazo de pago acordado, ¿a partir de cuántos días de retraso aplica sanciones?

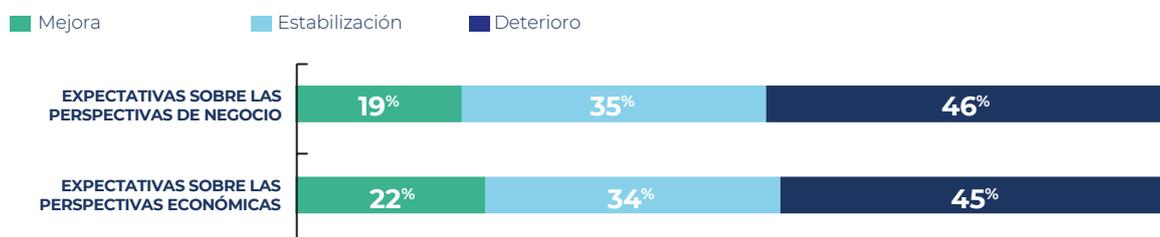


Source: Coface Payment Survey

3 GRAN CAUTELA PARA EL FUTURO, PERO ALGUNOS SIGNOS DE MEJORA TRAS LA CRISIS

• Las empresas se muestran cautelosas sobre la evolución del entorno económico y operativo en los próximos meses (gráfico 12): casi la mitad de ellas prevén un deterioro del clima empresarial y de la situación económica. Sólo una quinta parte ve una mejora en el futuro.

Gráfico 12:
¿Cómo percibe la evolución de la situación económica y el clima empresarial?



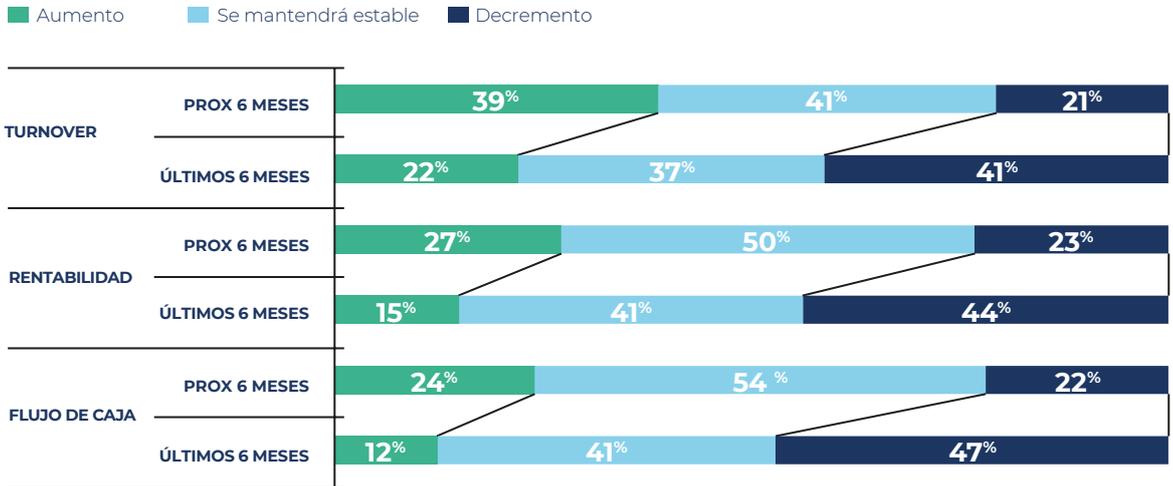
Source: Coface Payment Survey

• No obstante, las empresas se muestran relativamente optimistas sobre las perspectivas de su negocio: sólo el 21% espera que su facturación disminuya en los próximos seis meses, mientras que el 39% cree que aumentará y el 41% que se mantendrá estable. Esta proporción es mejor que la observada durante el periodo anterior.

• Mientras que casi la mitad de las empresas de nuestra muestra declararon que su flujo de caja había disminuido en el último semestre, sólo el 22% esperaba que disminuyera en el siguiente. Por el contrario, la proporción de las que esperan una mejora ha aumentado del 12% al 24% (gráfico 13).

• Estas cifras parecen ser coherentes con la evolución de la situación económica en los últimos meses: tras haber sufrido el impacto de la crisis vinculada a la pandemia del COVID-19, las empresas esperan una mejora.

Gráfico 13:
En los próximos 6 meses, ¿cómo espera que evolucionen el volumen de negocio (turnover), la rentabilidad y el flujo de caja?



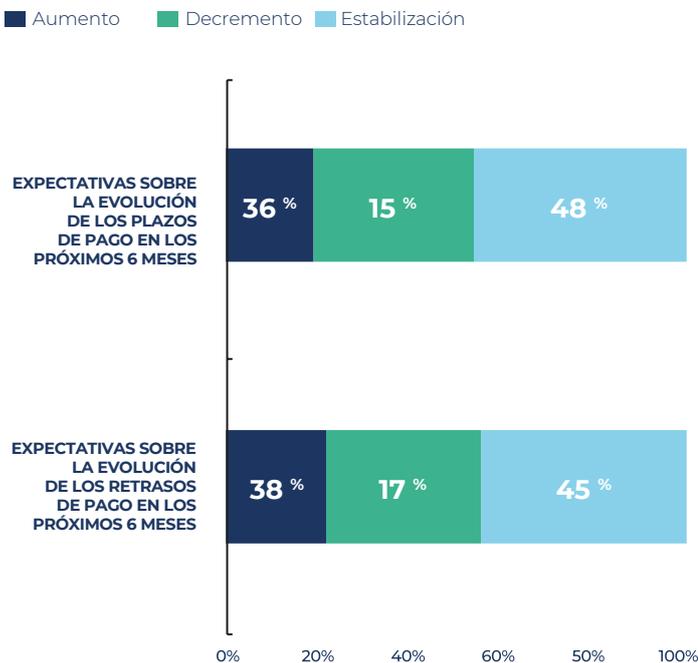
Source: Coface Payment Survey

• La mitad de las empresas cree que las condiciones de pago y los retrasos se estabilizarán en los próximos seis meses, mientras que algo más de un tercio piensa que aumentarán (gráfico 14).

• Las expectativas de los encuestados son relativamente similares en lo que respecta a los retrasos en los pagos.

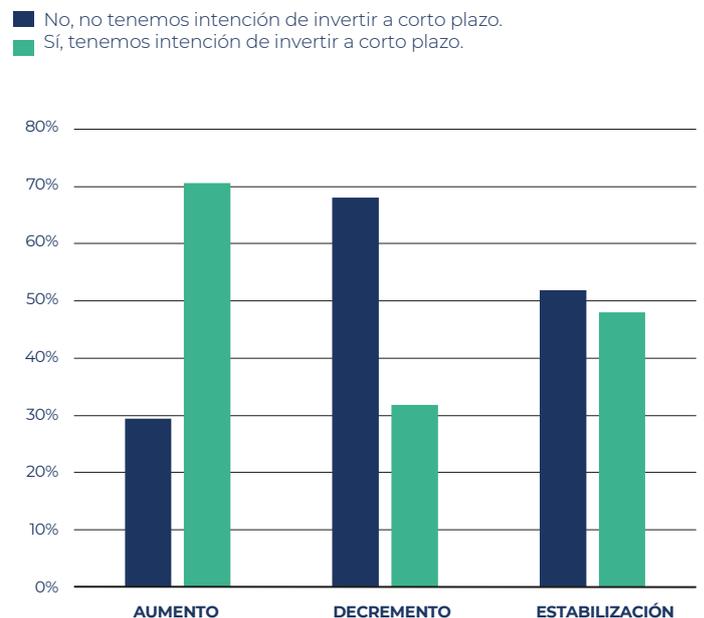
• Las intenciones de inversión preocupan al 46% de las empresas. Las empresas que son optimistas sobre la situación económica son más propensas a invertir a corto plazo (gráfico 15).

Gráfico 14:
¿Cómo percibe la evolución de los plazos y los retrasos de pago?



Source: Coface Payment Survey

Gráfico 15:
Intenciones de inversión a corto plazo (en porcentaje de encuestados), según las expectativas de la situación económica



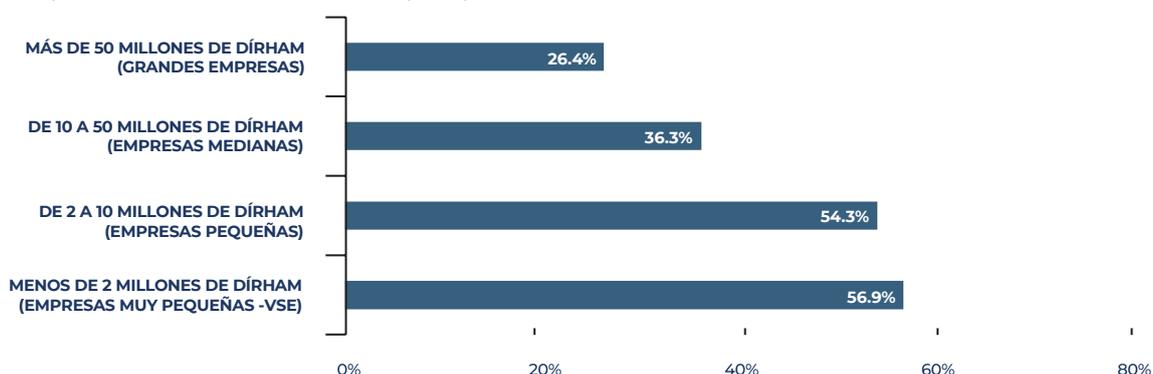
Source: Coface Payment Survey

3 EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LAS EMPRESAS

- La crisis de COVID-19 ha afectado especialmente a las pequeñas y muy pequeñas empresas (VSE).

Gráfico 16:

¿En qué medida se ha visto afectada su empresa por la crisis del COVID-19?*



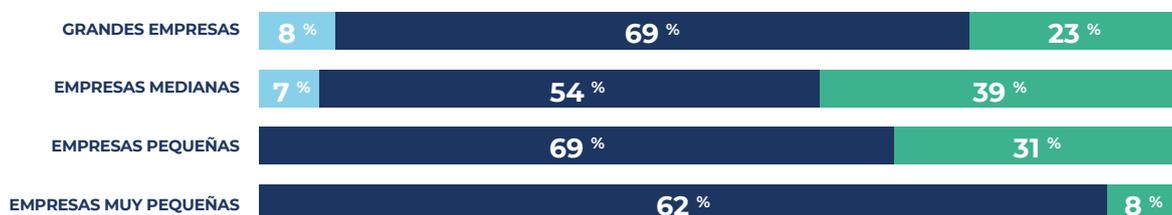
Source: Coface Payment Survey

- Sólo el 27% de las empresas de la muestra declaró haberse beneficiado de ayudas públicas. Las VSE y las pequeñas empresas, que reportaron haber sido las más afectadas por la crisis, fueron también las que declararon haber recibido menos ayudas.

Gráfico 17:

¿En qué medida se ha visto afectada su empresa por la crisis del COVID-19?*

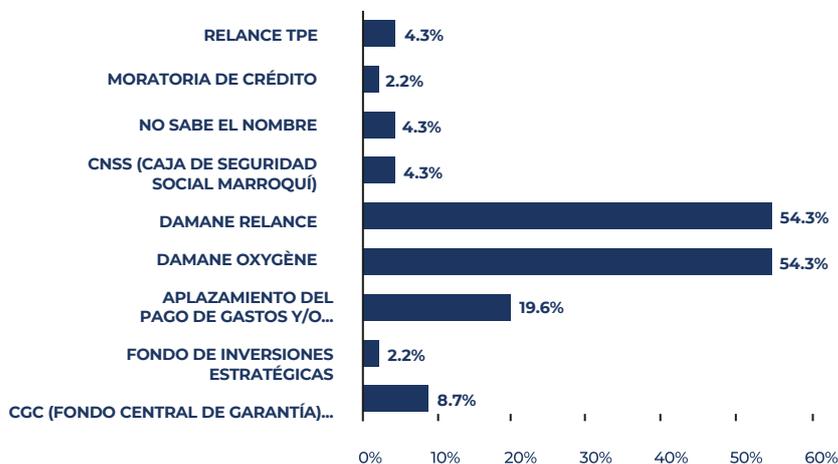
■ No sé ■ No ■ Sí



Source: Coface Payment Survey

Gráfico 18:

Tipos de ayuda utilizados (en porcentaje de beneficiarios)*



Source: Coface Payment Survey

- Entre las ayudas utilizadas, la más importante es la de facilitar el acceso al crédito. Las empresas pudieron beneficiarse de él de diferentes formas: las empresas con un volumen de negocio superior a 10 millones de dirhams tuvieron derecho al programa "Damane Relance" (crédito garantizado por la Caisse Centrale de Garantie, por un valor equivalente a un mes o mes y medio de volumen de negocio)*, mientras que las que tenían un volumen de negocio inferior a 10 millones tuvieron acceso al "Relance TPE" (garantía máxima equivalente al 95% del préstamo). "Damane Oxygène" era otra medida de acceso al crédito muy utilizada.

- En nuestra muestra de beneficiarios, una proporción significativa también se benefició del pago diferido de cargas y/o impuestos (gráfico 18).

* Indexed from 0 to 100, where 0 is low intensity and 100 is high intensity

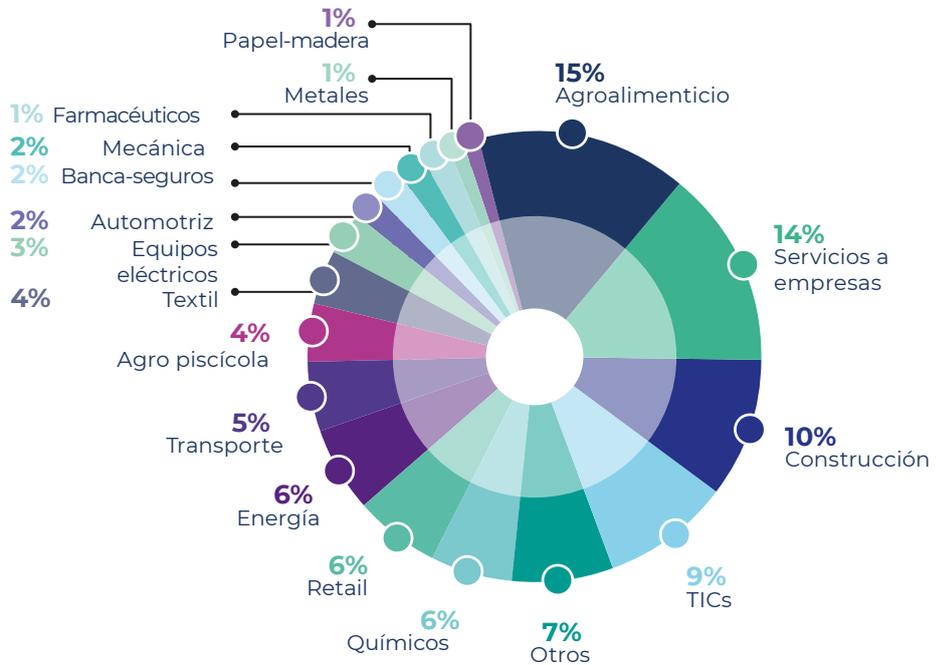
CNSS : Caisse Nationale de la Sécurité Sociale.

It is a credit guaranteed by the Caisse Centrale de Garantie (CCG)

APÉNDICE



Sector de actividad de las empresas encuestadas

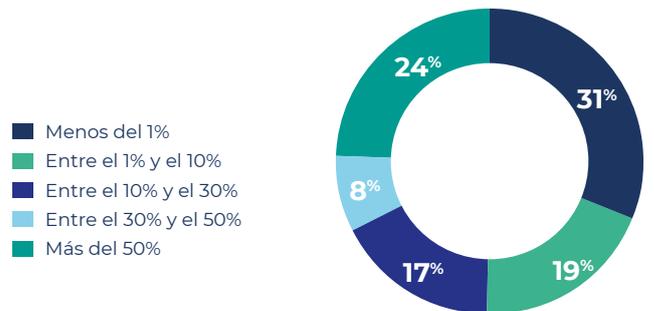


Source: Coface Payment Survey

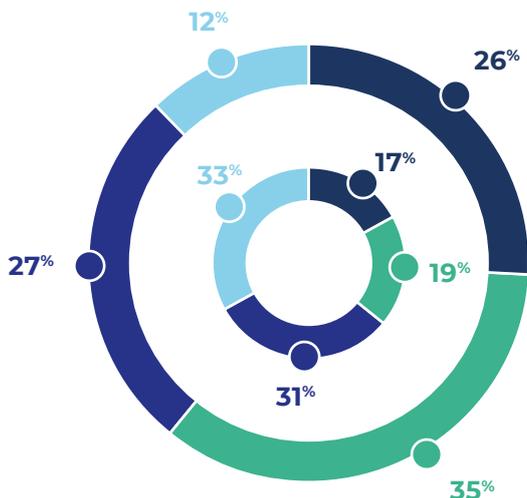
Tamaño de las empresas encuestadas por número de empleados (anillo exterior) y volumen de negocio (anillo interior)

TAMAÑO	TURNOVER	NÚM. DE EMPLEADOS
VSE	Menos de 2M de dirham	Menos de 9 empleados
Pequeñas empresas	De 2M a 10M de dirham	De 10 a 49 empleados
Medianas empresas	De 10M a 50M de dirham	De 50 a 249 empleados
Grandes empresas	Más de 50M de dirham	Más de 250 empleados

Porcentaje del volumen de negocio dedicado a las exportaciones de las empresas encuestadas

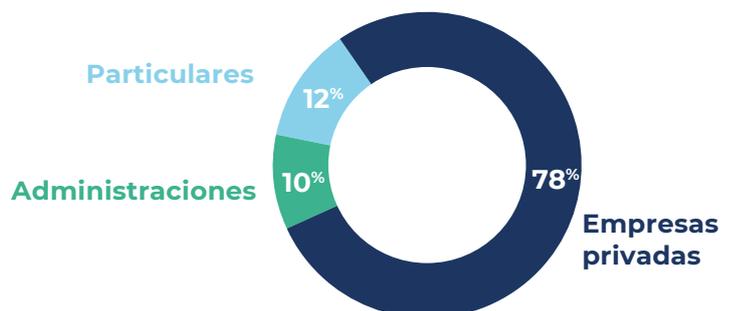


Source: Coface Payment Survey



Source: Coface Payment Survey

Tipo de clientes de las empresas encuestadas



Source: Coface Payment Survey

GLOSARIO



PLAZO DE PAGO

Periodo que transcurre entre la compra de un producto/servicio por parte de un cliente y el momento en el que se realiza el pago.

RETRASO EN EL PAGO

Periodo que transcurre entre la fecha de vencimiento del pago y la fecha en que se realiza el mismo.

DISCLAIMER / DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

El presente documento refleja la opinión del Departamento de Investigaciones Económicas de Coface, a partir de la fecha de su elaboración y sobre la base de la información disponible; puede ser modificado en cualquier momento. Las informaciones, los análisis y las opiniones contenidas en el presente documento han sido elaborados a partir de múltiples fuentes consideradas fiables y serias; sin embargo, Coface no garantiza la exactitud, la exhaustividad o la realidad de los datos contenidos en este documento. Las informaciones, los análisis y las opiniones se proporcionan únicamente con fines informativos y tienen por objeto completar la información de que dispone el lector. Coface publica este documento de buena fe y con base en una obligación de medios (entendida como medios comerciales razonables) en cuanto a la exactitud, integridad y realidad de los datos. Coface no se hace responsable de los daños (directos o indirectos) o pérdidas de cualquier tipo que sufra el lector como consecuencia de la utilización por parte de éste de las informaciones, análisis y opiniones. Por lo tanto, el lector es el único responsable de las decisiones y consecuencias de las decisiones que tome sobre la base de este documento. Este documento y los análisis y opiniones expresados en él son propiedad exclusiva de Coface; el lector está autorizado a consultarlos o reproducirlos sólo para uso interno, siempre que estén claramente marcados con el nombre "Coface", que este párrafo sea reproducido y que los datos no sean alterados o modificados. Se prohíbe cualquier uso, extracción, reproducción para uso público o comercial sin el consentimiento previo de Coface. Se invita al lector a consultar los avisos legales de la página web de Coface:

<https://www.coface.com/Home/General-informations/Legal-Notice>.

COFACE SA

1, place Costes et Bellonte
92270 Bois-Colombes
France

www.coface.com