

ENCUESTA DE PAGOS

Por Bernard Aw,
Economista para
Asia-Pacífico y
Evelyne Banh, Economista
Junior Asia Pacífico

Encuesta de pagos de las empresas en China 2021: plazos de crédito más cortos para la mayoría de los sectores, excepto la construcción, la alimentación y automotriz

2
CONDICIONES DE PAGO

3
RETRASOS EN LOS PAGOS

5
EXPECTATIVAS
ECONÓMICAS

7
APÉNDICE

La aparición de la pandemia de COVID-19 en 2020 aumentó el nivel de incertidumbre respecto a las perspectivas de negocio, empujando a las empresas chinas a endurecer sus herramientas de gestión del crédito como parte de los esfuerzos para mejorar la posición de la tesorería y seguir siendo viables en un entorno económico difícil. La Encuesta de Pagos Corporativos en China 2021 de Coface muestra que los plazos de pago se redujeron en 11 días de media en 2020, cayendo a 75 días, mientras que la distribución de los plazos de crédito se inclinó hacia un periodo más corto que más largo.

La proporción de encuestados que ofrecen plazos de crédito medios entre 31 y 60 días aumentó del 20% al 30% en 2020, coincidiendo con el descenso de los que ofrecen más de 120 días a sólo el 13%.

La encuesta también destacó que menos empresas experimentaron retrasos en los pagos en 2020, en parte debido a las condiciones de crédito más estrictas, pero posiblemente también debido al apoyo de la política gubernamental, incluyendo la desgravación fiscal, las garantías de préstamos y las exenciones de intereses de los préstamos. A pesar del difícil contexto, las empresas de 11 de los 13 sectores informaron de una disminución de los retrasos en los pagos. No hubo cambios en el comercio minorista, mientras que en la construcción se produjo un aumento de los pagos atrasados. En términos de retrasos medios de pago (días), la construcción y la energía se situaron muy por encima de la media en 2020. Sin embargo, lo más preocupante fue un aumento significativo en la proporción de empresas de estos dos sectores que informaron de retrasos de pago ultra largos (ULPD, más de 180 días) que superan el 10% de su volumen de negocios anual, lo que insinúa graves riesgos de flujo de caja y coincide con los datos recientes sobre los impagos de bonos chinos.

Con la recuperación económica que se extiende hasta principios de 2021, las empresas son más optimistas sobre las perspectivas de ventas y flujos de caja para el año que viene. Sin embargo, la recuperación no ha sido lo suficientemente amplia y sigue siendo desigual entre los distintos sectores. Las empresas también se beneficiaron de las mayores medidas de apoyo fiscal y monetario del año pasado, que se espera que se reduzcan aún más este año. Coface espera un aumento de los impagos de bonos e insolvencias en 2021, especialmente entre los sectores que acumularon mayores riesgos de liquidez en 2020 en medio de una desaceleración del crecimiento del crédito. La Encuesta de Pagos Corporativos de China 2021 se llevó a cabo entre febrero y abril de este año, y encuestó a más de 600 empresas de 13 amplios sectores ubicados en China continental.



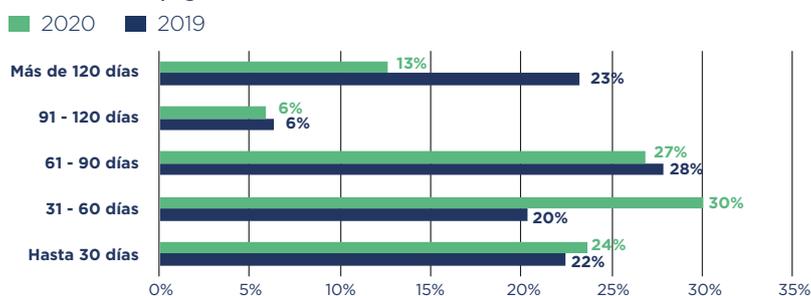
BERNARD AW
Economista,
Asia Pacífico



EVELYNE BANH
Economista Junior,
Asia Pacífico

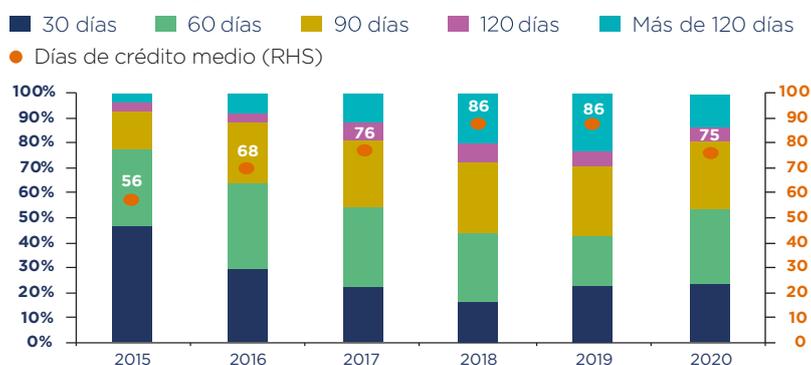
1 PLAZOS DE PAGO¹: CONDICIONES DE CRÉDITO MÁS ESTRUCTAS, LAS EMPRESAS SE VIERON MUY AFECTADAS POR LA PANDEMIA

Gráfico 1:
Condiciones de pago ofrecidas



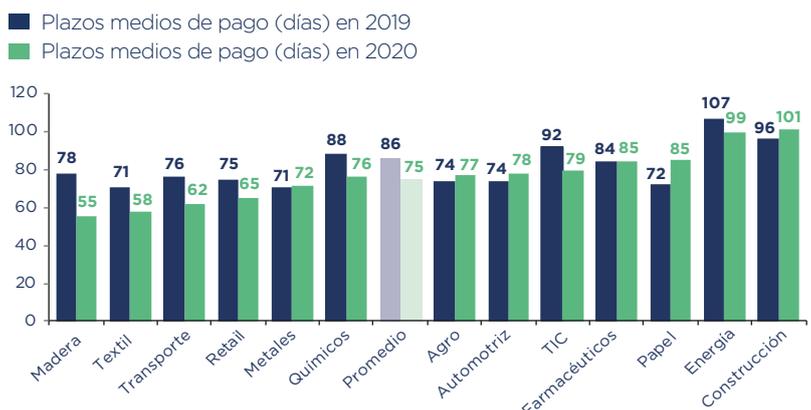
Fuente: Coface Payment Survey

Gráfico 2:
Plazos medios de pago



Fuente: Coface Payment Survey

Gráfico 3:
Plazos medios de pago por sectores



Fuente: Coface Payment Survey

• Alrededor de dos tercios de los encuestados ofrecieron condiciones de crédito en 2020, una proporción que prácticamente no ha cambiado en los últimos años. Sin embargo, a diferencia de 2019, un mayor número de participantes encuestados destacó que la competencia del mercado era la principal razón para ofrecer condiciones de crédito (45% frente al 37% en 2019). Le siguieron la confianza en la capacidad de pago del cliente (31%) y una liquidez más ajustada (18%).

• Como el inicio de la pandemia en 2020 afectó negativamente a la actividad económica y las empresas se enfrentaron a una mayor incertidumbre, los plazos de pago se endurecieron a pesar de una competencia más intensa para conseguir negocios. El plazo medio de pago se redujo de 86 a 75 días, con una distribución que se inclina hacia los plazos más cortos, lo que contrasta con la tendencia opuesta observada en 2019 en medio de un alivio de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. La proporción de encuestados que ofrecieron plazos de crédito medios superiores a 120 días se redujo del 23% en 2019 al 13% en 2020. Concomitantemente, los que ofrecen plazos de crédito promedio entre 31 y 60 días aumentaron del 20% al 30% en el mismo período (gráfico 1).

• El desglose de los datos mostró que los sectores más afectados por la pandemia, como el textil, el transporte y el comercio minorista, acortaron sus plazos medios de crédito en 2020. También ofrecieron los plazos de pago más bajos de los 13 sectores, muy por debajo de la media, lo que refleja los esfuerzos por mejorar sus flujos de caja. Mientras tanto, los sectores químico, de las TIC y de la energía también acortaron sus plazos de pago.

• Los plazos de crédito medios fueron los más largos en la construcción y la energía (gráfico 3). Sin embargo, los plazos de pago disminuyeron en 8 días para el sector de la energía, mientras que aumentaron en 5 días para el sector de la construcción. El sector del papel registró el mayor aumento de los plazos de crédito, pasando de 72 días en 2019 a 85 días en 2020.

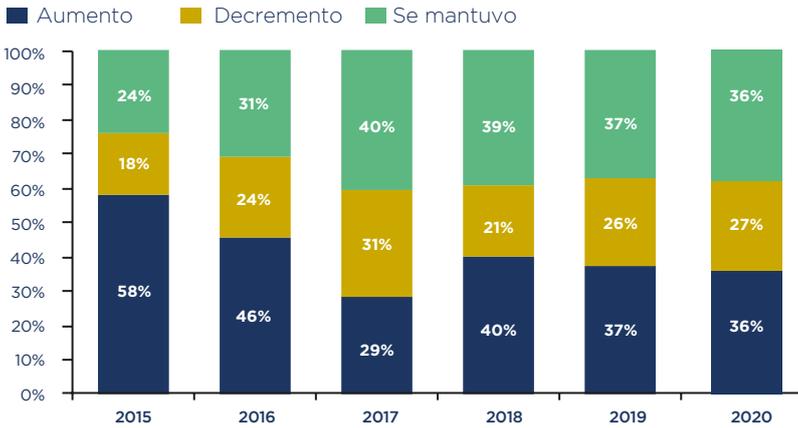


El plazo medio de pago disminuyó en 11 días, de 86 días en 2019 a 75 días en 2020.

¹ Plazo de pago: es el periodo de tiempo que transcurre entre la compra de un producto o servicio por parte de un cliente y el momento en el que vence el pago.

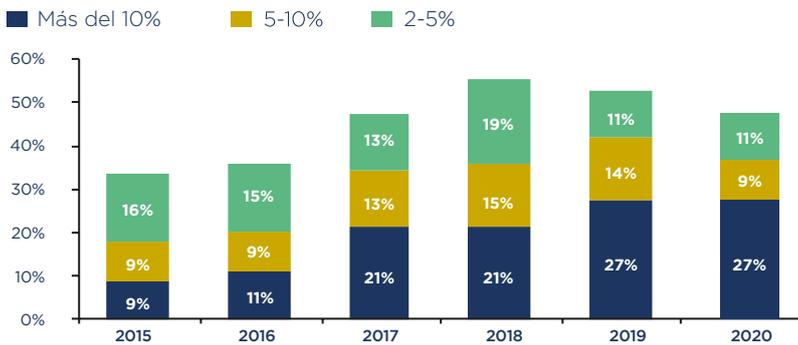
2 RETRASOS EN LOS PAGOS²: LA MAYORÍA DE LOS SECTORES EXPERIMENTARON RETRASOS MÁS CORTOS, EXCEPTO LA CONSTRUCCIÓN

Gráfico 4:
Evolución de los retrasos en los pagos



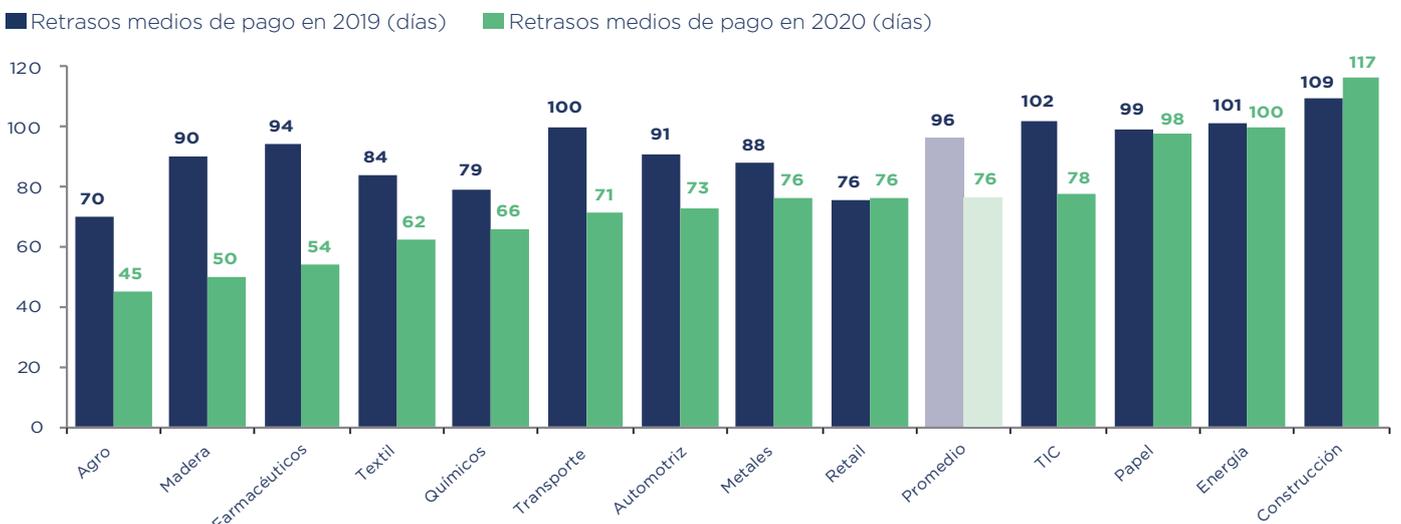
Fuente: Coface Payment Survey

Gráfico 5:
Ratio de retrasos de pago ultra-largos en porcentaje de la facturación



Fuente: Coface Payment Survey

Gráfico 6:
Retrasos medios de pago (días) por sector



Source: Coface Payment Survey

² Retrasos de pago: el periodo que transcurre entre la fecha de vencimiento del pago y la fecha en que se realiza realmente.

- Menos empresas experimentaron retrasos en los pagos en 2020, con el 57% de los encuestados informando de pagos atrasados, por debajo del 66% en 2019. El descenso de los retrasos en los pagos reflejó una fuerte respuesta política del gobierno para suavizar el impacto de la pandemia en la actividad empresarial, que incluyó desgravaciones fiscales, garantías de préstamos y exenciones de intereses de préstamos. Entre los encuestados que informaron de retrasos en los pagos, la proporción que vio un aumento de la morosidad fue prácticamente similar a la de 2019 (36% frente a 37% en 2020, véase el gráfico 4).

- La menor proporción de encuestados que experimentan retrasos en los pagos fue acompañada por una disminución de los que informaron de retrasos de pago ultra largos (ULPD, más de 180 días) que superan el 2% de su facturación anual, del 52% en 2019 al 47% en 2020 (gráfico 5). Según nuestra experiencia, el 80% de los ULPD no se pagan en absoluto, y cuando los ULPD constituyen más del 2% de la facturación anual, la tesorería de una empresa puede estar en riesgo. La menor proporción de empresas que informan de retrasos en los pagos y de ULPD contribuyó a una mejora de la posición de la tesorería, ya que el 37% de las empresas que experimentaron retrasos en los pagos informaron de una mejora de los flujos de caja, frente al 35% en 2019.

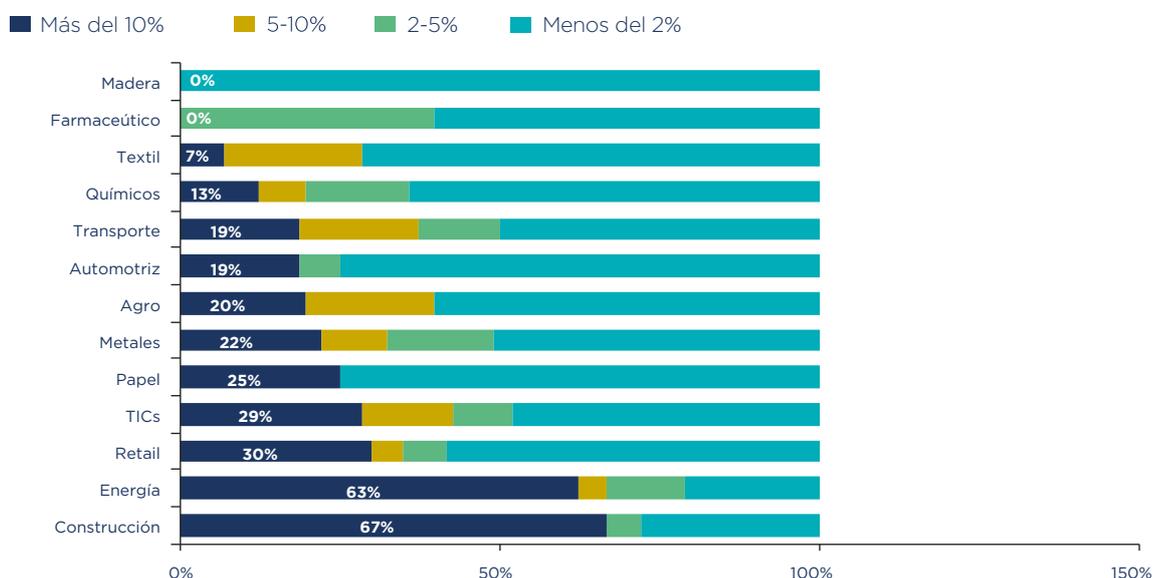


• La mayoría de los 13 sectores (excepto la construcción y el comercio minorista-retail) observaron una disminución de los retrasos medios en los pagos en 2020 a pesar de la difícil situación, siendo los encuestados de los sectores de la madera, los productos farmacéuticos, el transporte y las TIC los que comunicaron los mayores descensos. Los retrasos de pago en la energía y la construcción fueron muy superiores a la media en 2020. La mayoría (más del 60%) de los encuestados en estos dos sectores informaron de retrasos en los pagos que superaban el 10% de su volumen de negocios anual, lo que indica graves riesgos para la tesorería (gráfico 7). El comercio minorista también registró un aumento significativo en la proporción de encuestados con ULPD superiores al 10% de la facturación anual, pasando del 8% en 2019 al 30% en 2020, ya que las medidas de salud

pública redujeron gravemente las ventas minoristas. Por el contrario, la automoción registró una menor proporción de encuestados con ULPD superiores al 10% de la facturación anual (19% frente al 28% en 2019).

• Las dificultades financieras de los clientes fueron el principal motivo de los retrasos en los pagos (gráfico 8). Según los encuestados, estas dificultades financieras estaban relacionadas con la falta de recursos de financiación, la presión sobre los márgenes debido a la feroz competencia, el aumento de los costes de los materiales y la ralentización del crecimiento económico, todo lo cual sugiere que algunas bolsas de la economía pueden no haber tenido un acceso adecuado a las ayudas públicas.

Gráfico 7:
La proporción de atrasos que superan los 6 meses (retrasos de pago ultra-largos)



Fuente: Coface Payment Survey

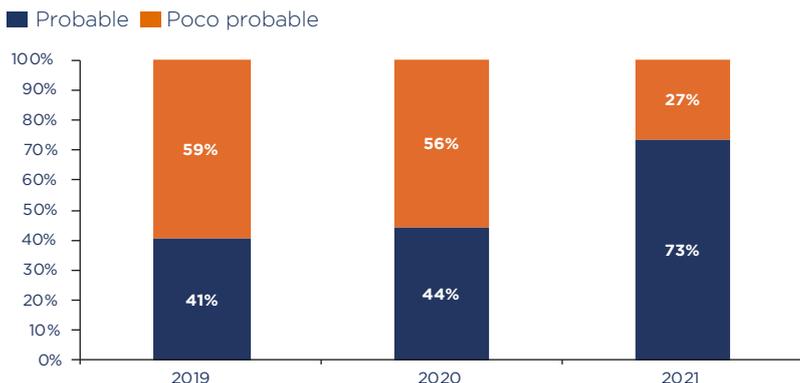
Gráfico 8:
Principal motivo de los retrasos en los pagos



Fuente: Coface Payment Survey

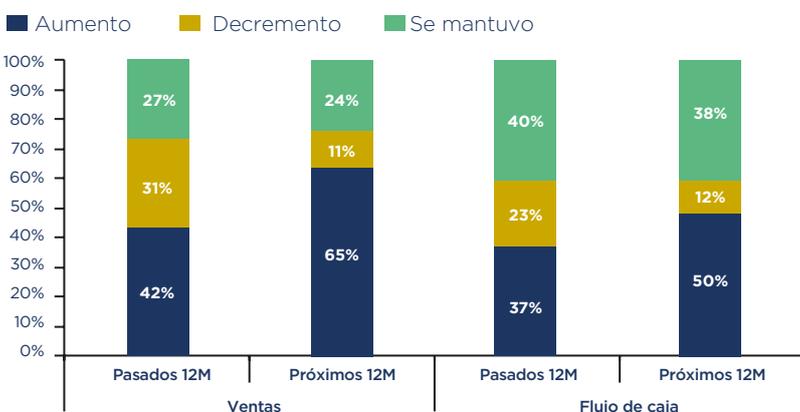
3 EXPECTATIVAS ECONÓMICAS: EL REPUNTE AUMENTA EL OPTIMISMO, PERO EL AUMENTO DE LOS PRECIOS SIGUE SIENDO LA PRINCIPAL PREOCUPACIÓN

Gráfico 9:
El crecimiento mejorará con respecto al año pasado



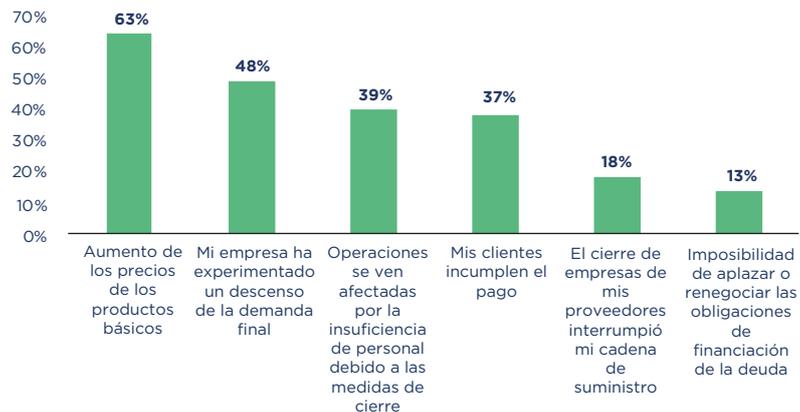
Fuente: Coface Payment Survey

Gráfico 10:
Expectativas económicas (% de encuestados)



Fuente: Coface Payment Survey

Gráfico 11:
Expectativas económicas (% de encuestados)



Fuente: Coface Payment Survey

- Siendo China la única economía importante que ha experimentado un crecimiento del PIB en 2020, y con datos económicos recientes que apuntan a una expansión constante en el primer trimestre de 2021, las empresas son en general optimistas sobre las condiciones económicas, según la encuesta. Coface espera que el crecimiento económico de China aumente un 7,5% en 2021, tras una expansión del 2,3% en 2020.

- Más del 70% de los encuestados esperan que el crecimiento mejore en 2021, lo que supone un aumento considerable respecto al 44% de 2020 (gráfico 9). Este optimismo vino acompañado de una mayor proporción de empresas que prevén un aumento de las ventas y de los flujos de caja en los próximos 12 meses. El porcentaje de encuestados que esperan un mejor rendimiento de las ventas en el próximo año aumentó del 55% en 2019 al 65% en 2020, mientras que los que proyectan una mejora de los flujos de caja aumentaron más modestamente, del 47% en 2019 al 50% en 2020 (gráfico 10). En consecuencia, la mayoría (62%) de los encuestados espera que su negocio vuelva a los niveles anteriores a la crisis del 19 en menos de un año, mientras que casi una cuarta parte estima que el periodo será de entre uno y dos años. Sólo el 3% afirma que su negocio no volverá a los niveles anteriores a la COVID-19.

- En esta encuesta añadimos una nueva pregunta de respuesta múltiple para evaluar el impacto del brote de COVID-19 en las ventas y los flujos de caja de las empresas. El aumento de los precios fue el impacto más común mencionado por los encuestados, donde casi dos tercios afirmaron que la pandemia provocó un aumento de los precios de los productos básicos, ya que las medidas de salud pública de los gobiernos interrumpieron las cadenas de suministro mundiales (gráfico 11). Casi la mitad de los encuestados señalaron un descenso de la demanda debido a la pandemia. Una proporción significativa también mencionó que las medidas de distanciamiento social y otras respuestas relacionadas con la COVID-19 contribuyeron a la insuficiencia de mano de obra, así como a los impagos de los clientes.

- A pesar de la pandemia, el 47% de los encuestados admitió no utilizar ninguna herramienta de gestión del crédito para mitigar los riesgos de tesorería en 2020, frente al 40% en 2019. Al mismo tiempo, una mayor proporción desplegó más de una herramienta de gestión del crédito. El porcentaje de empresas que utilizan seguros de crédito aumentó del 17% en 2019 al 27% en 2020, mientras que las que utilizan informes de crédito se situaron en el 31% en 2020, un aumento significativo desde el 19%. Tanto el factoraje como el cobro de deudas también experimentaron un aumento en comparación con el año anterior, alcanzando el 10% y el 13%, respectivamente.

BOX:

Impagos e insolvencias de bonos aumentarán en 2021

Coface encuestó a más de 600 empresas de 13 amplios sectores para conocer su comportamiento de pago. Los datos se recogieron entre febrero y abril de 2021, por lo que reflejan el impacto de la pandemia COVID-19 para el año 2020 en general. Los resultados proporcionaron información sobre la respuesta de las empresas a los riesgos crediticios provocados por el impacto de la pandemia, en particular la fuerte desaceleración económica a principios de 2020, y los retos a los que se enfrentan sectores específicos debido a las medidas de salud pública y el comportamiento de los consumidores.

El PIB de China se contrajo un 1,6% en el primer semestre de 2020, antes de repuntar un 5,7% en el segundo semestre, a medida que más segmentos de la economía volvían a la normalidad. En general, la economía china se expandió un 2,3% en 2020, siendo el único país importante que registró crecimiento, pero el aumento fue el más débil desde 1976. Los últimos indicadores de actividad señalan que la recuperación se ha mantenido en 2021. Coface espera que la economía se acelere hasta el 7,5% de crecimiento del PIB en 2021, el ritmo más rápido desde 2013, y cómodamente por encima del mínimo del 6% establecido por las autoridades.

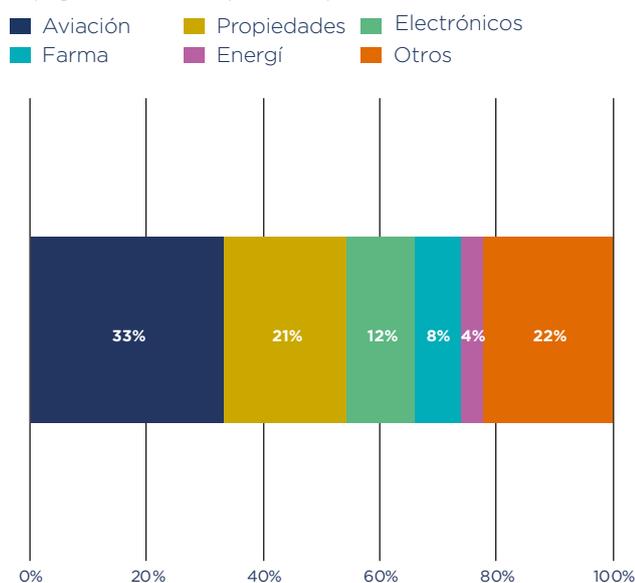
En circunstancias normales, un mayor crecimiento económico debería traducirse en un menor número de retrasos en los pagos, pero la recuperación no ha sido generalizada y ha sido desigual entre los distintos sectores. Además, las empresas se vieron respaldadas por las respuestas políticas, que han mitigado el impacto de la pandemia en los flujos de caja, como refleja el descenso de los retrasos en los pagos, en lugar de las expectativas anteriormente generalizadas de un fuerte aumento. Además, la ralentización del crecimiento del crédito, impulsada por la preocupación de los responsables políticos por los riesgos financieros debidos al aumento del endeudamiento en la economía, también frenará el alcance del crecimiento del PIB. Sectores como la construcción y la energía, que han acumulado riesgos de tesorería en los últimos años, serán más vulnerables a la restricción del crédito, así como a una caída de la demanda en

medio del enfoque de China en el desapalancamiento y el cambio hacia el desarrollo ecológico.

A primera vista, los resultados de nuestra encuesta pueden parecer no ilustrar la conexión entre los riesgos de liquidez y los impagos de bonos corporativos, pero un desglose sectorial de los datos muestra en realidad un fortalecimiento del vínculo. La tendencia de los impagos de bonos corporativos en China ha ido en aumento desde el primer caso en 2014, pasando de menos de 1.000 millones de dólares en 2015 a un récord de 27.000 millones de dólares en 2020, según datos recopilados por Bloomberg. Más de la mitad de los impagos se concentraron en unos pocos sectores, como el inmobiliario/construcción, el automovilístico, el electrónico y el de las TIC. En los primeros cuatro meses de 2021, los impagos de bonos se dispararon en más de un 70%, hasta los 18.000 millones de dólares, en su mayoría relacionados con empresas del sector inmobiliario, la aviación y la electrónica (gráficos 12 y 13). Una parte importante de los impagos (37%) estaba relacionada con HNA Group, un conglomerado chino que participa en varios sectores, como la aviación, el sector inmobiliario, los servicios financieros y el turismo, entre otros. Nuestra encuesta sugirió que muchos de estos sectores también tenían altos riesgos de liquidez, con el 67% de los encuestados en la construcción informando de que tenían más del 10% de la facturación anual inmovilizada en retrasos de pago ultra largos (ULPD), junto con el 29% en las TIC y el 19% en el transporte.

De cara al futuro, Coface espera que los impagos e insolvencias de bonos corporativos aumenten en 2021, especialmente en los sectores que acumularon mayores riesgos de tesorería en 2020 debido a la pandemia, como se indica en nuestra Encuesta de Pagos Corporativos en China 2021. Estos son los sectores con la mayor proporción de ULPD que ascienden a más del 10% de la facturación anual, incluyendo la construcción (67%), la energía (62%) y el comercio minorista (30%).

Gráfico 12:
Impagos de bonos corporativos por sectores (enero-abril 2021)



Fuente: Bloomberg and Coface

Gráfico 13:
Impagos de bonos corporativos (enero-abril, 2016-2021)
(importe en miles de millones de USD)

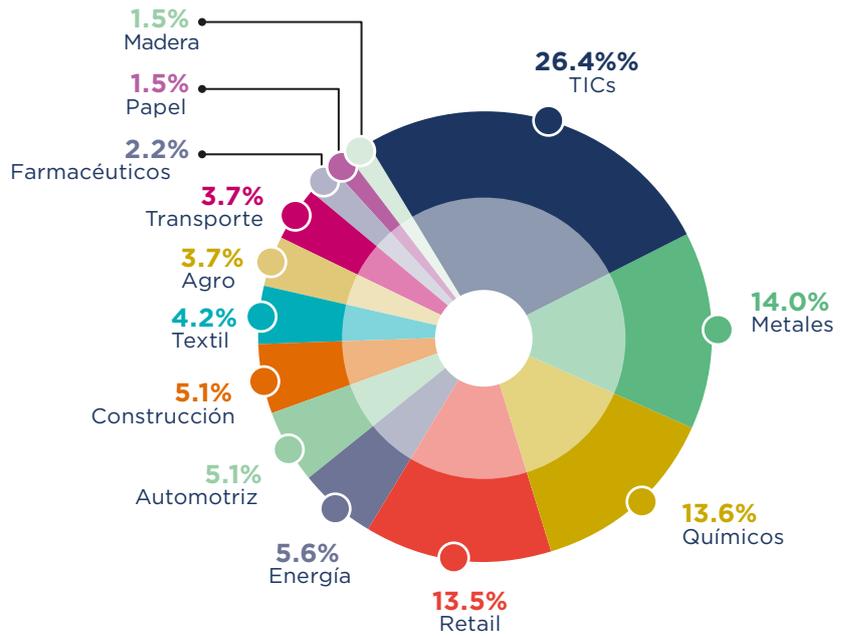


Fuentes: Bloomberg and Coface

APÉNDICE

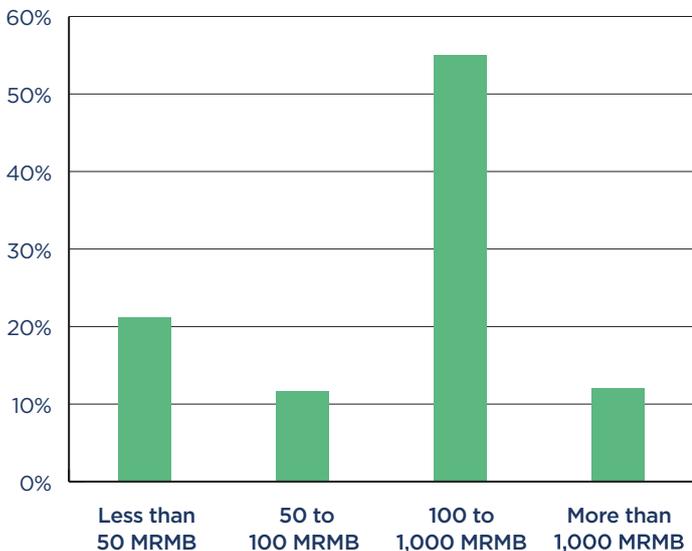


¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor el sector de su empresa?



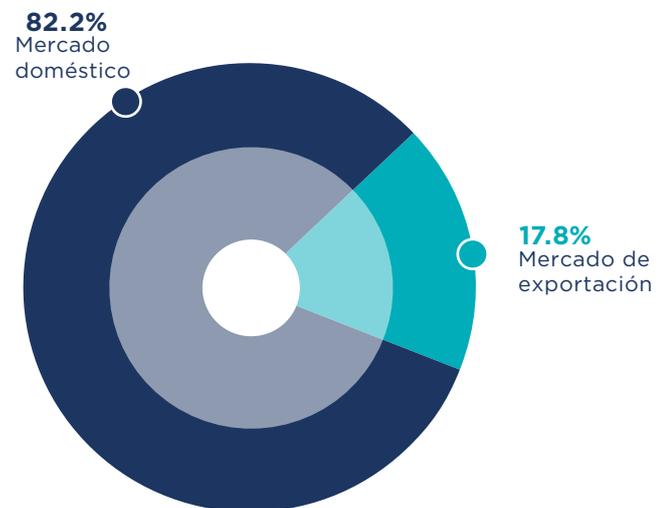
Fuente: Coface Payment Survey

Para el año 2020, el total de ingresos por ventas estimado de su empresa será de (MRMB):



Fuente: Coface Payment Survey

¿Cuál es su principal objetivo de ventas?



Fuente: 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