

INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y
MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

II Trimestre de 2024

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición Septiembre 2024

Este informe ha sido elaborado por la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME).

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME y Diego Barceló Larran

Colaboradores y fuentes de datos: Diego Barceló Larran

© CEPYME

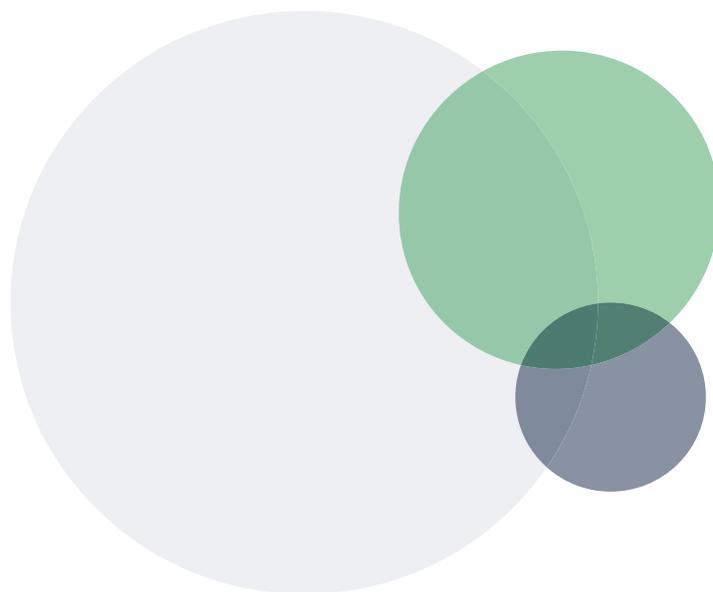
C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

Índice

1. Resumen ejecutivo	4
2. Claves	5
3. Análisis de la situación de la pyme	6
a. Actividad	8
b. Costes	13
c. Crédito bancario	17
d. Solvencia	20
e. Competitividad	22
4. Anexo estadístico	24
5. Anexo metodológico	35

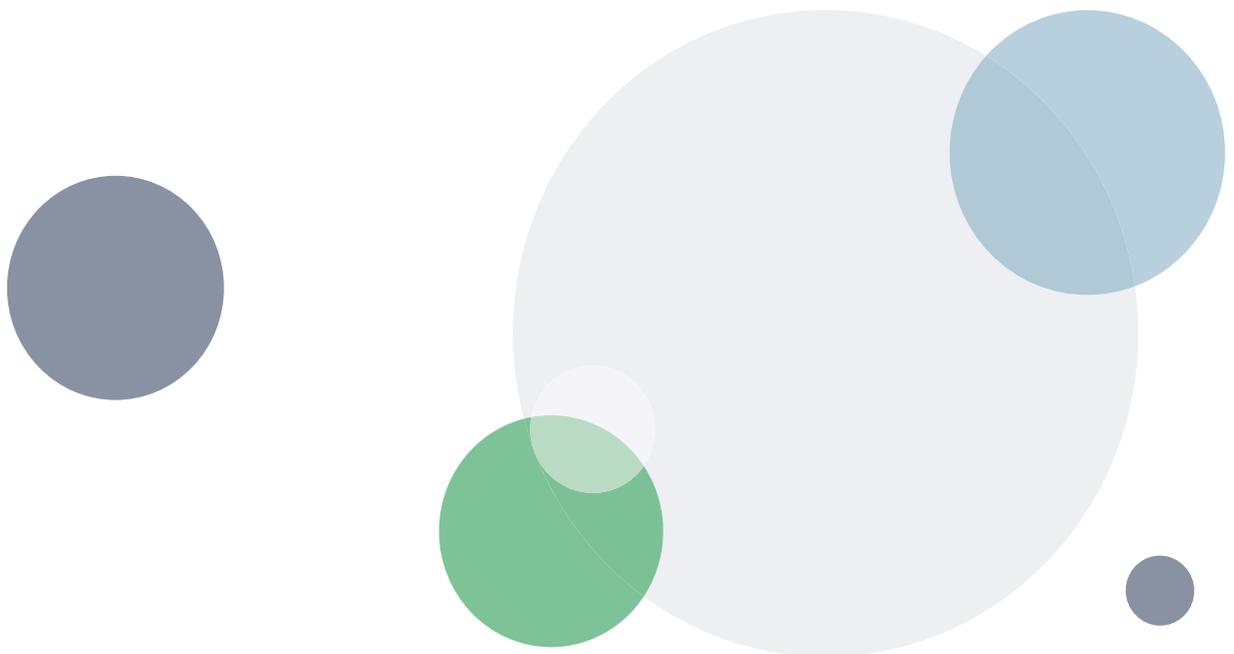


Resumen ejecutivo

Los datos del segundo trimestre de 2024 muestran un repunte en las **ventas** y en el **crédito bancario**, así como la contención de los **costes operativos**, si bien estas mejorías no son suficientes para recuperar la situación en el que estaban las pymes antes de la pandemia.

Por otro lado, los **concurisos** de acreedores están en su mayor nivel desde 2013 y los **tipos de interés** siguen creciendo en términos interanuales. Más preocupante aún es que la **productividad** prolonga su tendencia descendente.

Las empresas medianas evolucionan mejor que las pequeñas en prácticamente todas las áreas. Por ejemplo, mientras el número de medianas empresas aumentó un 10,5% en los últimos cinco años, todavía hay un 0,4% menos de empresas pequeñas que antes de la pandemia.



Claves

- El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme** del segundo trimestre de 2024 alcanzó un valor de 5,1 puntos, en un entorno de estabilidad respecto del mismo periodo de años anteriores.
- El comportamiento de los distintos componentes del Indicador fue dispar. El componente **Actividad** sigue siendo el de mayor puntuación, aunque más baja que en trimestres anteriores, mientras que el componente **Costes**, que durante los últimos trimestres había sido el peor, mejoró su puntuación. El componente **Competitividad** registró la menor puntuación.
- La **productividad** media de las pymes suma seis trimestres consecutivos de caídas interanuales. En el periodo considerado es más baja que en cualquier trimestre de los periodos 2016-2019 y 2005-2012.
- El volumen de **ventas** ha mejorado un 2,7% interanual. Sin embargo, no alcanza para confirmar un cambio de tendencia: su media móvil de cuatro trimestres es igual que en 2022 y solo crece un 0,3%.
- **El número de asalariados de las pymes** se incrementó un 2,9% interanual.
- En el segundo trimestre había 5.100 empresas pequeñas menos que en el mismo periodo de 2019. Sin embargo, en los mismos periodos hay 2.700 compañías medianas más. Es decir, **hay 2.400 pymes con empleados menos que hace cinco años**.
- Los **costes operativos** de las pymes fueron iguales que un año antes; si bien se mantienen un 18,3% por encima de los registrados en el segundo trimestre de 2021.
- Desde el comienzo de 2021, el **coste laboral** total de las empresas pequeñas creció un 23,1% y el de las medianas un 16,9%. Esa diferencia se explica por el continuado incremento del **salario mínimo**, que impacta más en las empresas más pequeñas.
- **El tipo de interés medio de los nuevos créditos bancarios a pymes se redujo**, pero sigue siendo mayor que el de un año antes y supera en 3,2 puntos porcentuales el del segundo trimestre de 2022.
- Prosigue la recuperación de los **nuevos préstamos bancarios** a pymes (+6,7% interanual a precios constantes), pero aún resultan un 2,9% más bajos que antes de la pandemia.
- El primer semestre cerró con **5.044 pymes concursadas**, incluyendo personas físicas con actividad empresarial, el mayor número desde 2013.
- El esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la **deuda comercial** aumentó un 117% con relación al segundo trimestre de 2022, pese a la reducción del plazo medio de cobro de las facturas.

Fecha de corte de información: 4/9/2024

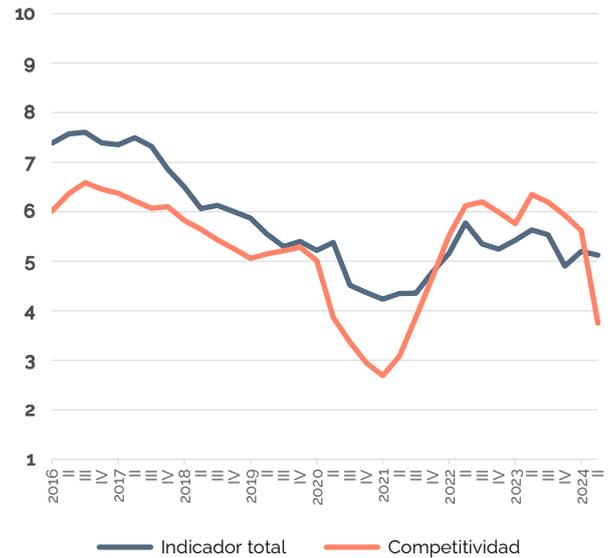
Análisis de la situación de la pyme

El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme** se mantuvo en el segundo trimestre de 2024 dentro del estrecho rango en que viene fluctuando en los últimos trimestres, alcanzando un valor de 5,1 puntos (+4,5% interanual). Esa puntuación se compara, por ejemplo, con unos valores medios de 4,9 puntos en 2023 y 5,2 en 2022. De ahí que el **Indicador CEPYME**, de forma global, puede sugerir una situación de estabilidad o estancamiento¹.

Tras haberse distanciado en 2021 y la primera mitad de 2022, las puntuaciones por tamaño de empresa se acercaron en 2023, llegando prácticamente a igualarse: 5,1 puntos las empresas **pequeñas** (+2,5%) y 5,2 unidades las **medianas** (+6,4%).

¹ Los datos del Indicador aquí presentados no son estrictamente comparables con los de ediciones anteriores de este informe. Si bien la metodología y estructura son las mismas, se han realizado algunas mejoras en los componentes de Solvencia y Competitividad, mientras que en el de Costes hubo cambios en la información de base. Más detalles en las secciones respectivas del informe.

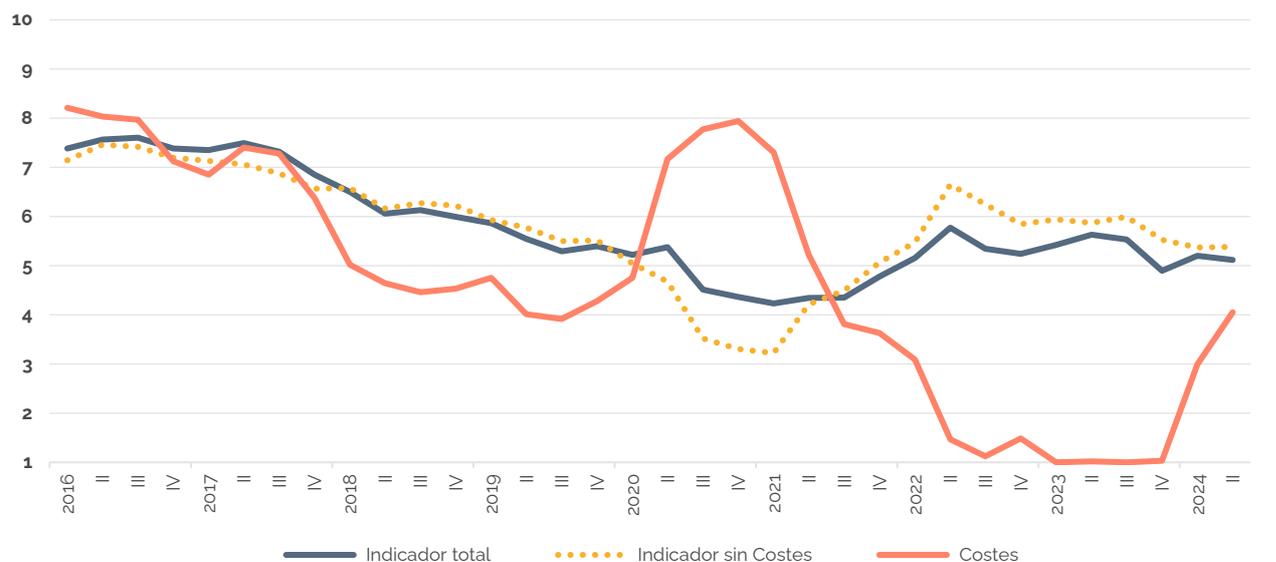
Indicador CEPYME y componente de competitividad



Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.
Fuente: CEPYME, metodología propia

Indicador CEPYME

Calificación general, con y sin el componente de Costes



Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.
Fuente: CEPYME, metodología propia

Entre los cinco bloques que componen el Indicador CEPYME (ver anexo metodológico), el de **Costes** fue el sostén principal, acompañado, en menor medida, por el de **Crédito**. En cambio, redujo su puntuación el segmento de **Actividad**, mientras que los de **Solvencia** y **Competitividad** prolongaron su tendencia descendente.

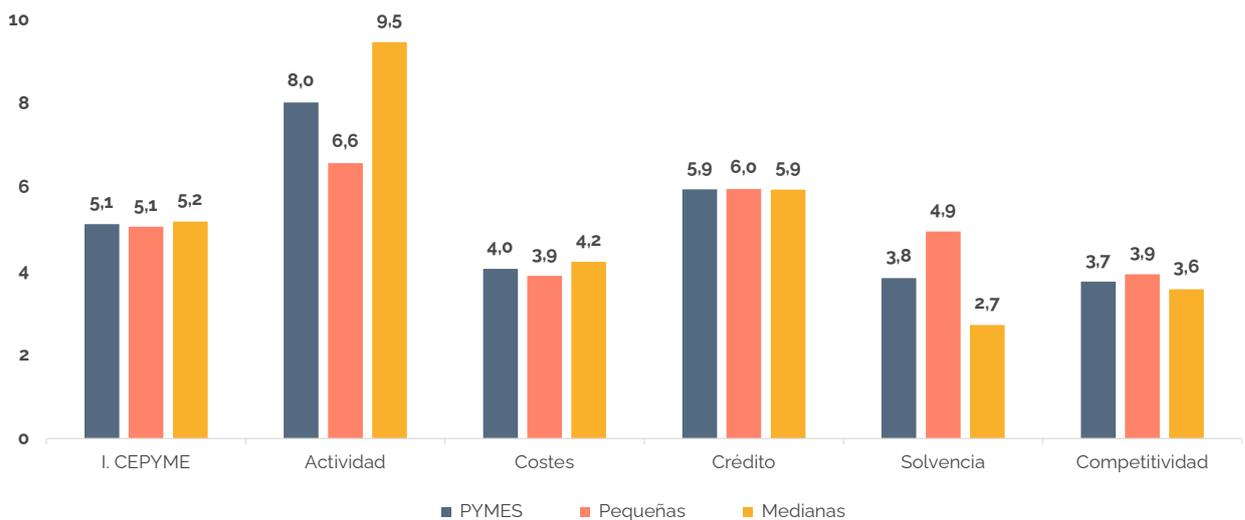
Por eso, si se observa el Indicador excluyendo el componente de **Costes**, se aprecia una situación diferente, con **cinco caídas consecutivas y la menor puntuación en dos años medio**.

El bloque de **Costes**, que había sido el de calificación más baja en los últimos diez trimestres, superó en el segundo trimestre, con 4 puntos, tanto al de **Solvencia** (3,8 unidades) como al de **Competitividad** (3,7 puntos), que pasó a ser el menor.

Pese a su menor puntuación, el segmento de **Actividad** siguió siendo el de mejor puntuación, con 8 puntos. Le siguió el de **Crédito**, con 5,9 unidades.

Indicador cepyme

Calificación por categoría y tamaño de empresa; 2.º trimestre de 2024



Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.
Fuente: CEPYME, metodología propia

Ver nota metodológica al final; las puntuaciones podrían cambiar si se modificara la información de base.

Actividad

Las ventas experimentaron un repunte en el segundo trimestre. Aunque este aspecto puede resultar alentador, cuando se consideran las cifras a precios constantes se observa que, de momento, dicho repunte resulta insuficiente para considerar un cambio de tendencia. La aceleración de las ventas fue acompañada por un movimiento similar en el número de **asalariados** que emplean las pymes. También creció, aunque moderadamente, el **número de pymes**. En todos los casos, la evolución de las empresas medianas fue más favorable que la de las pequeñas.

Las **ventas² de las pymes** crecieron un 4,9% interanual en el segundo trimestre, el mayor avance de los últimos cinco trimestres.

Sin embargo, si se analiza la media móvil de cuatro trimestres, procedimiento útil para captar me-

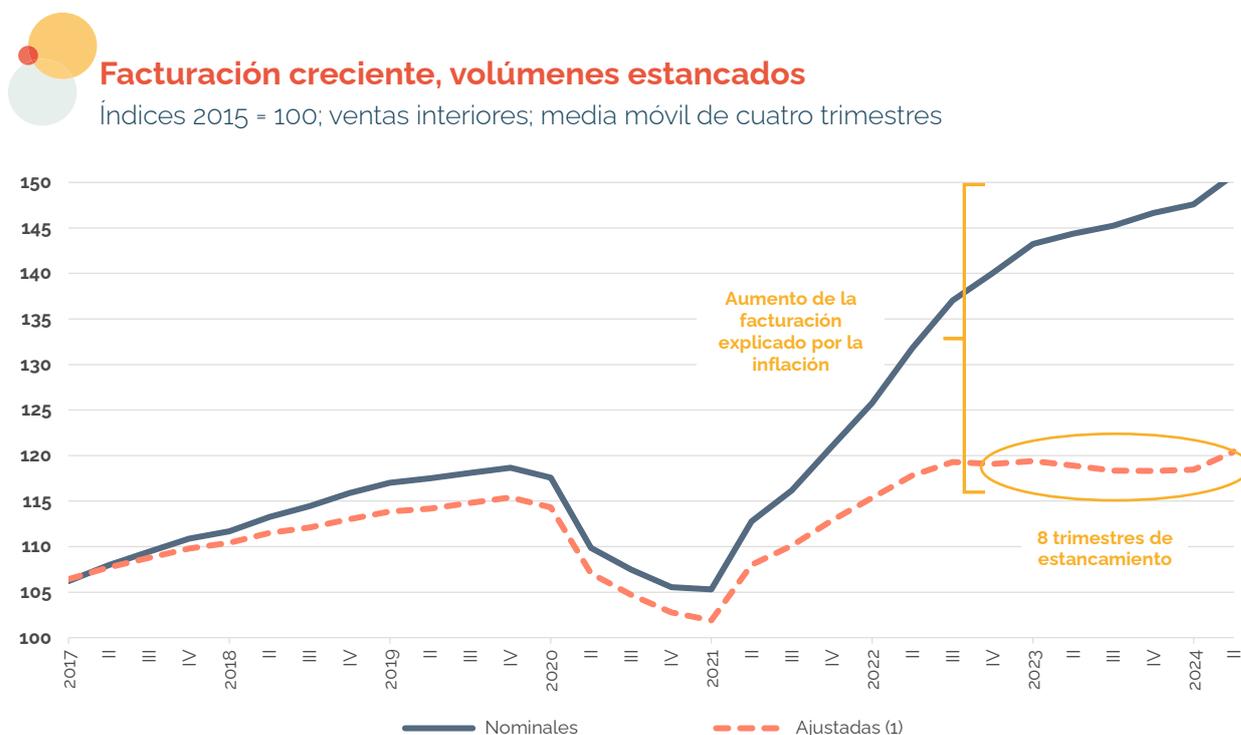
yor la tendencia, el fortalecimiento de las ventas es más suave, con un crecimiento del 3,5% interanual en el segundo trimestre, muy similar al 3,1% del trimestre anterior e inferior a cualquier variación interanual de los dos años y medio anteriores.

La inflación se ha moderado. La variación interanual del IPC a impuestos constantes³ bajó de 3,6% en el segundo trimestre de 2023 a 2,8% en el trimestre analizado. Es decir, que **la aceleración de las ventas de las pymes no se explica por un incremento de los precios**, sino por la mayor expansión de los volúmenes vendidos.

De hecho, analizando las **ventas medidas en euros de un mismo poder adquisitivo** (es decir, corregidas de las variaciones en los precios), se aprecia un **incremento interanual del 2,7%** en el segundo trimestre, que es el mejor resultado des-

2 Ventas nominales interiores de empresas no financieras con forma societaria. Ver nota metodológica al final.

3 El IPC a impuestos constantes no está afectado, por ejemplo, por los recientes cambios en el IVA y los impuestos sobre los combustibles. Por eso, es una medida útil para conocer la evolución de los precios al consumo por razones económicas, dejando de lado las variaciones debidas a decisiones políticas.



(1) Ventas corregidas de la variación de los precios; el resultado son los volúmenes vendidos.
Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT

de septiembre de 2022. Además, es el segundo trimestre seguido con incrementos interanuales en las ventas, cosa que no ocurría desde 2022 (en los últimos tres trimestres de 2023, los volúmenes vendidos tuvieron caídas interanuales).

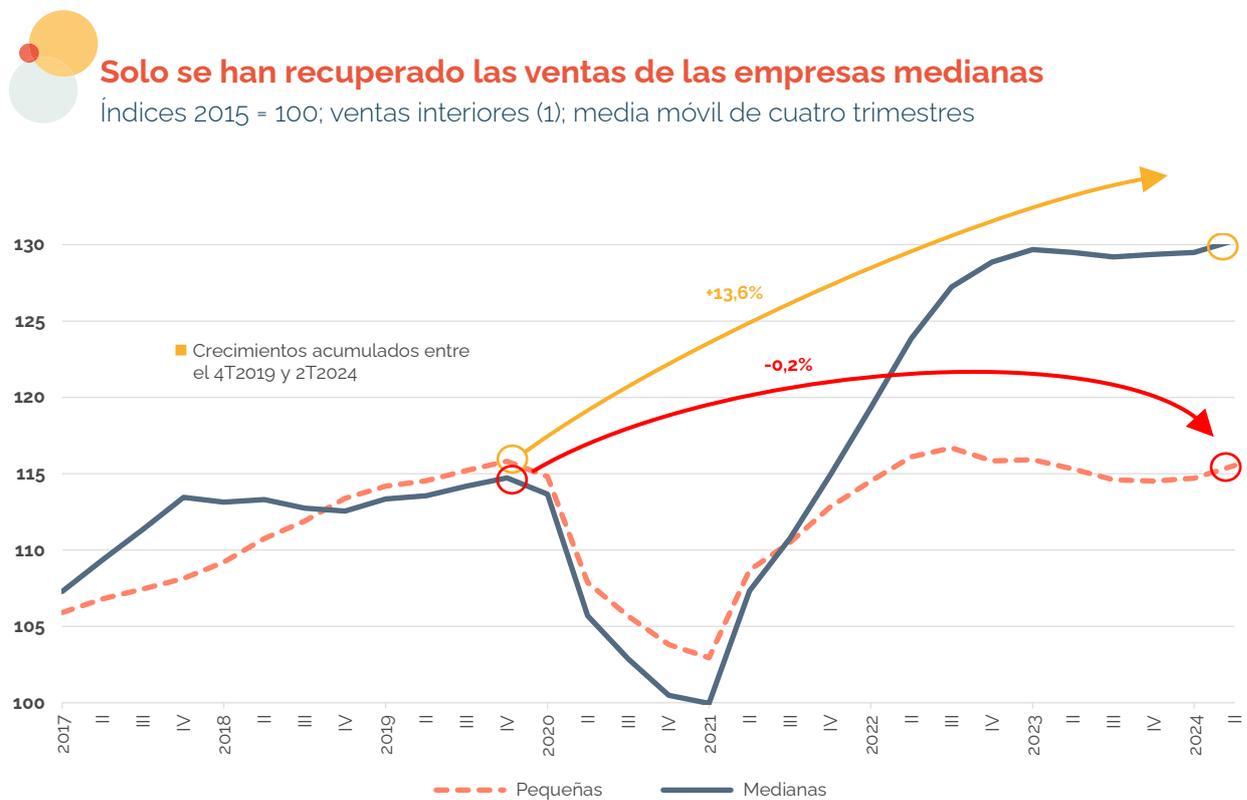
Una vez más, la evolución de la **media móvil de los últimos cuatro trimestres** sugiere prudencia antes de considerar el relativamente buen resultado del segundo trimestre como un cambio de tendencia. De momento, la subida interanual de esta media en el segundo trimestre es de solo un 0,3%. Aunque rompe una serie de tres descensos interanuales consecutivos, es un incremento débil. En el mismo sentido, **la media móvil del segundo trimestre es prácticamente igual que la de la segunda mitad de 2022, lo que significa que los volúmenes vendidos están estancados.**

Por segundo trimestre consecutivo, las ventas crecieron un poco más en las **empresas pequeñas que en las medianas**: un 5,2% y un 4,3% interanual, respectivamente, en términos nominales. En el caso de las ventas ajustadas de las variacio-

nes en los precios, esas mismas variaciones fueron del 2,9% interanual para las empresas pequeñas y del 2,5% en el caso de las medianas.

Aunque para ambos tamaños de empresa estos resultados son mejores que en los trimestres previos, no alcanzan todavía para revertir algo que ya señalamos en informes anteriores: aun con el incremento indicado, los volúmenes vendidos por las empresas pequeñas son **ligeramente inferiores a los del final de 2019**. En cambio, en igual período, las ventas ajustadas de los cambios en los precios de las **compañías medianas** han crecido un 13,6%. La media para el conjunto de pymes arroja un incremento del 4,3% desde 2019, aunque encierra dos realidades diferentes.

El repunte de las ventas fue acompañado por una ligera aceleración en el crecimiento de las plantillas de las pymes, que se incrementaron un 2,9% interanual en el segundo trimestre. **Es la mayor variación de los últimos siete trimestres.** Así, el número de asalariados de las pymes no solo se ha mantenido por encima de los 9 millones de

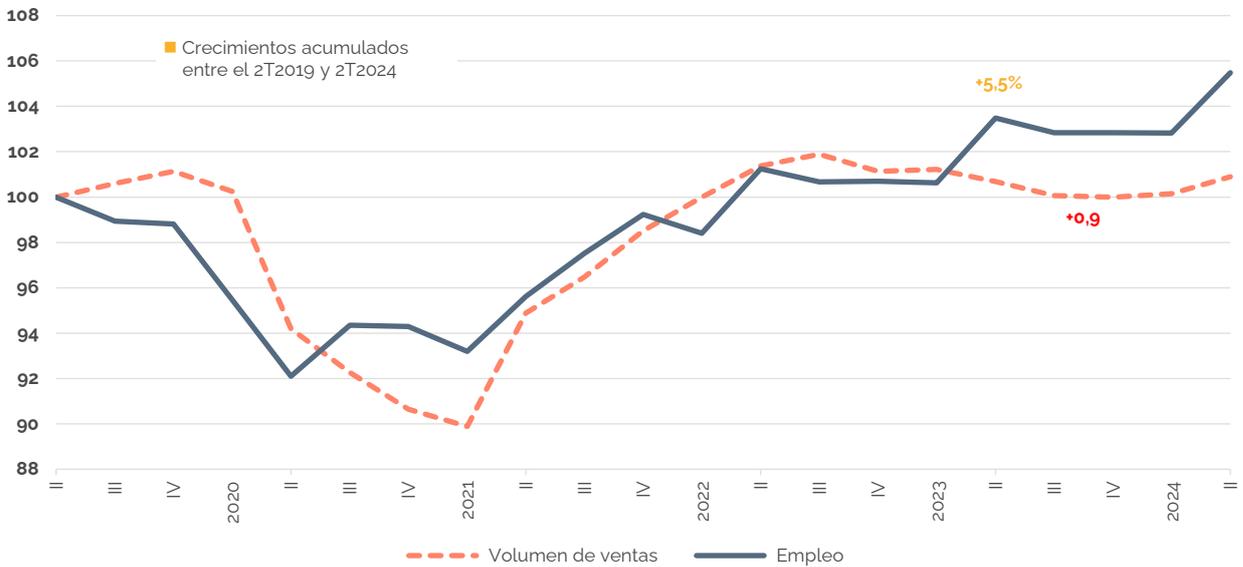


(1) Ventas ajustadas de variaciones en los precios.
 Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT



Empresas pequeñas: ventas y empleo

Índices 2T2019 = 100; asalariados y ventas interiores (1)



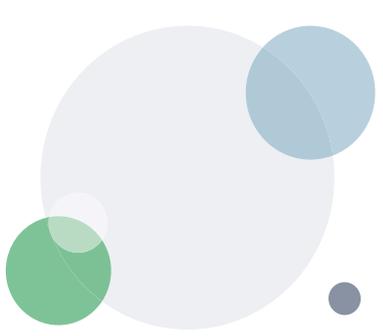
(1) Ventas ajustadas de variaciones en los precios, media móvil de cuatro trimestres. Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT

personas, sino que alcanzó un nuevo récord, con poco más de 9,3 millones de empleados. Son casi 270.000 más que un año antes.

Ese incremento del empleo, positivo desde un punto de vista individual y social, encierra, sin embargo, un desequilibrio: **el empleo acumula un crecimiento mayor que el de los volúmenes de ventas, de lo que surge una caída de la productividad**, como veremos en más detalle en la sección de **Competitividad**. Por ejemplo, entre los segundos trimestres de 2021 y 2024, mientras el

volumen vendido por las pymes aumentó un 11,2%, el número de asalariados de las pymes lo hizo en un 12,6%. En comparación con el mismo trimestre de 2019, el aumento del número de asalariados es del 7,8%, que supera el 5,4% en que creció el volumen de ventas en el mismo periodo.

Desglosando los datos entre ambos tamaños de empresa, se observa una divergencia similar a la de las ventas. En las empresas **pequeñas**, el incremento interanual del número de asalariados en el segundo trimestre fue del 1,9%, el más mo-



derado desde 2022. Aun así, alcanzaron un nuevo máximo histórico, con 6,49 millones de empleados. En cambio, en las firmas **medias** creció un 5,3%, que es el mayor aumento desde septiembre de 2022. También en este caso se logró un nuevo récord de ocupación, con 2,87 millones de asalariados.

Este mismo desglose de la información permite ver que **el mencionado desequilibrio entre la evolución de las ventas y el empleo de las pymes se concentra en las empresas de menor tamaño**. En las compañías **pequeñas**, el volumen de ventas se expandió un 6,3% entre los segundos trimestres de 2021 y 2024; mientras que, al mismo tiempo, las plantillas de estas empresas aumentaron un 10,3%. Haciendo el mismo ejercicio **desde el segundo trimestre de 2019**, se refleja un incremento de las ventas del 0,9%, simultáneo a una ampliación del 5,5% en el número de empleados.

Eso no ocurre en el caso de las firmas **medias**. En los últimos tres años, experimentaron un incremento del 21,4% en los volúmenes vendidos, que supera el aumento de sus plantillas, que crecie-

ron un 18,2%. Asimismo, **entre los segundos trimestres de 2019 y 2024**, las ventas de las empresas medianas aumentaron un 14,7%, variación que también supera el incremento del número de asalariados en el mismo periodo, que fue del 13,3%.

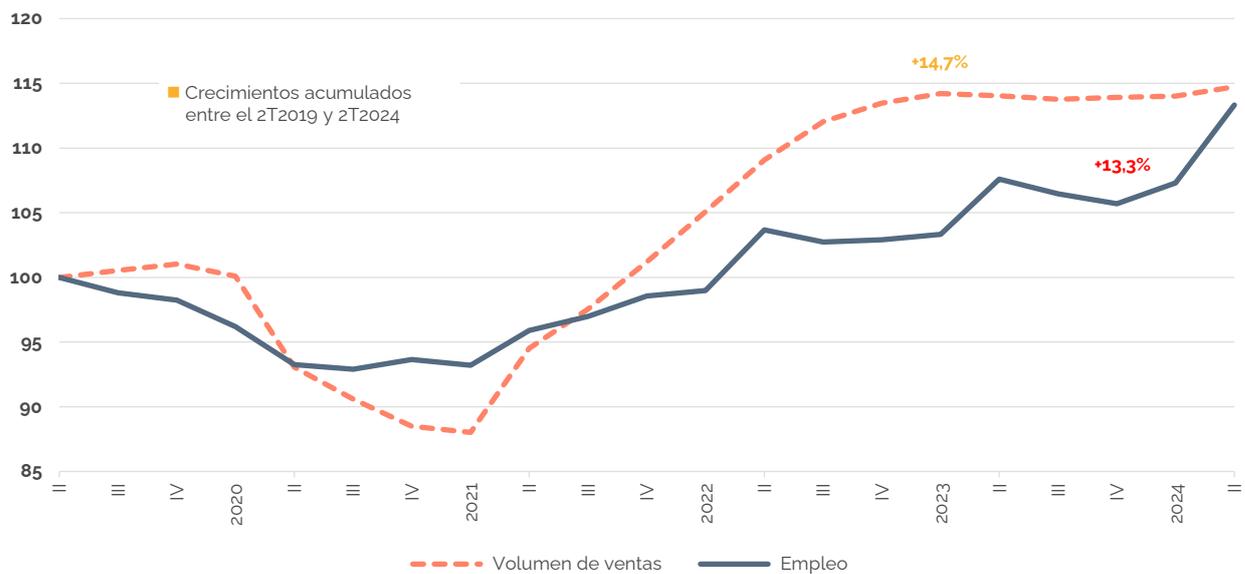
La evolución del **número de empresas registradas en la Seguridad Social** (es decir, las empresas con empleados) ratifica la dispar situación que atraviesan las **pequeñas** empresas, por un lado, y las **medias**, por otro.

Más allá de que ya son doce los trimestres consecutivos en los que el parque empresarial tiene una evolución mejor en el caso de las firmas **medias** que en el de las **pequeñas**, **el crecimiento del parque empresarial se aceleró en el primer caso, al tiempo que se debilitó en el segundo**.

En el segundo trimestre, el número de **pequeñas empresas** con empleados creció un 0,4% interanual (hasta un total de 1,31 millones), que representa el menor incremento en cuatro trimestres. Por su parte, el número de empresas **medias** aumentó un 4,5%, hasta las 28.735 compañías, que es el mayor incremento desde septiembre

Empresas medianas: ventas y empleo

Índices 2015 = 100; asalariados y ventas interiores (1)



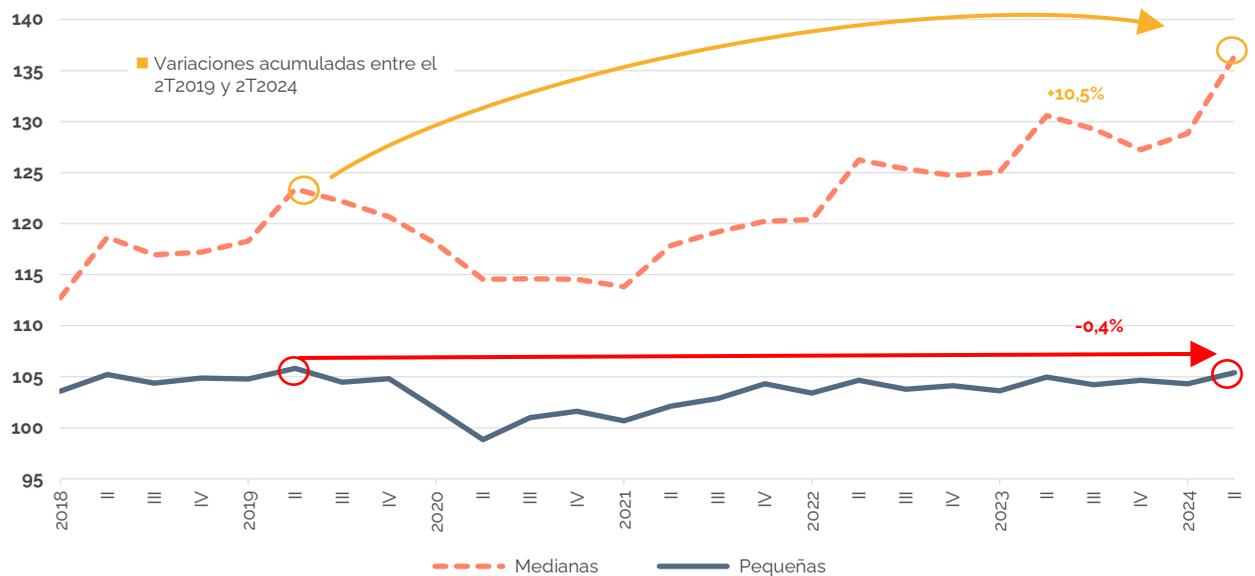
(1) Ventas ajustadas de variaciones en los precios, media móvil de cuatro trimestres. Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT

de 2022. La subida interanual media del número total de pymes fue de 0,5%.

Si se observa la evolución desde el segundo trimestre de 2021, se aprecia un incremento del 3,2% en el número de firmas **pequeñas** y del **15,7%** en el de empresas **medianas**. La divergencia entre ambos tamaños de empresas es más marcada aún si se considera la variación acumulada en los últimos cinco años. **La cantidad de empresas**

pequeñas es todavía menor que en el segundo trimestre de 2019 (-0,4%), mientras que la de firmas medianas creció un 10,5%. En términos absolutos, **ahora hay 5.100 empresas pequeñas menos que en el segundo trimestre de 2019**, pero hay 2.700 compañías medianas más. Así, el saldo arroja **2.400 pymes con empleados menos que hace cinco años**.

Todavía hay menos pymes que antes de la pandemia
 Índices base 2015 = 100; pymes con empleados



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle; los datos de ventas son provisionales.



Costes⁴

Los precios de la energía y de los productos intermedios continuaron en descenso. Esto, unido a la incipiente desaceleración de los costes laborales, permitió que el conjunto de costes operativos se mantuviera igual que un año antes. Empero, esa variación nula rompe una serie de cuatro descensos interanuales consecutivos.

De todos modos, esa variación interanual nula fue suficiente para que, cuando se compara con los costes operativos del segundo trimestre de 2022, se aprecie un recorte de 0,4%. **Es la primera vez en tres años y medio que la variación bianual de los costes operativos es negativa.**

No obstante, esta mejoría se produce tras una subida muy acentuada, por lo que, pese a la moderación de los últimos trimestres, **los costes operativos del segundo trimestre fueron un 18,3% más altos que los del mismo período de 2021** y un 22% superiores a los del segundo trimestre de 2019.

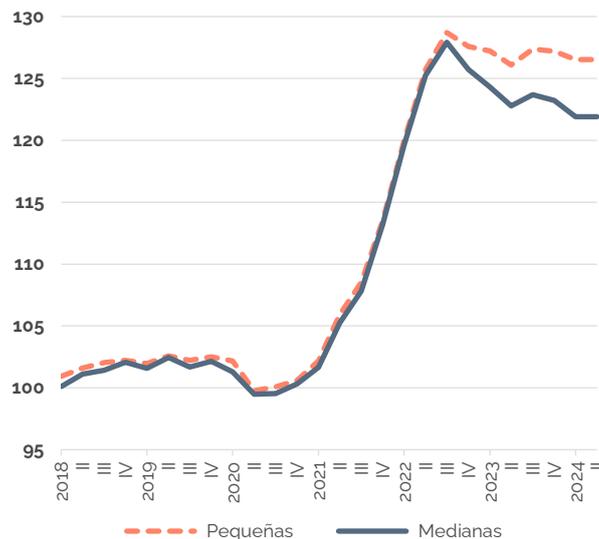
La evolución de los costes operativos está siendo **más ventajosa para las empresas medianas.** La variación interanual nula del segundo trimestre para el total de pymes surge de una caída del 0,7% para las firmas **medianas** y de un incremento del 0,4% para las **pequeñas** compañías.

Esa misma desventaja se observa cuando se analiza la variación acumulada de los costes operativos a lo largo de los últimos dos, tres y cinco años. En el primer caso, la reducción del 0,4% con relación al segundo trimestre de 2022, se descompone en un incremento del 0,6% para las **pequeñas** empresas y una caída del 2,7% para las **medianas.**

La evolución desde el segundo trimestre de 2021 muestra aumentos para los dos tamaños de empresa, aunque más moderado para las **medianas** (15,8%) que para las **pequeñas** (19,5%). Algo similar ocurre con los incrementos acumulados desde el segundo trimestre de 2019, que ascienden

Evolucionan mejor los costes operativos de las empresas medianas

Índice nominal 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

al 23,3% para las **pequeñas** empresas, frente a un 19% de las **medianas.**

Tras diez trimestres consecutivos con incrementos interanuales de al menos el 5%, el aumento del **coste laboral total de las pymes** se moderó hasta el 4,8% en el primer trimestre y **hasta el 4,5% en el segundo.** Aunque es el menor incremento interanual en tres años y muestra una clara desaceleración, por ejemplo, respecto del segundo trimestre de 2022, cuando los costes laborales de las pymes crecían un 6,2% interanual, **no deja de ser un incremento aún muy alto: en los diez años previos a la pandemia, los costes laborales crecieron a un ritmo medio anual de 0,3%.**

El aumento interanual del 4,5% mencionado se desagrega en una subida del 3,9% del salario medio ordinario⁵ y del 5,4% en el resto de los costes

⁴ Los datos de costes operativos de este informe no son estrictamente comparables con los de ediciones anteriores. La razón es que el Instituto Nacional de Estadística modificó la presentación de los datos referidos al coste de los servicios, incluyendo ahora más rúbricas. Así, han cambiado los datos anteriores del coste de los servicios y, de ahí que también haya cambios en el total de costes operativos.

⁵ Salario medio ordinario: son las pagas de regularidad mensual; excluye horas extras, premios, indemnizaciones y otros. En términos brutos, es decir, antes de computar las deducciones y retenciones que correspondan. Media móvil de cuatro trimestres.

laborales (cotizaciones sociales, premios, bonos, horas extras, etc.).

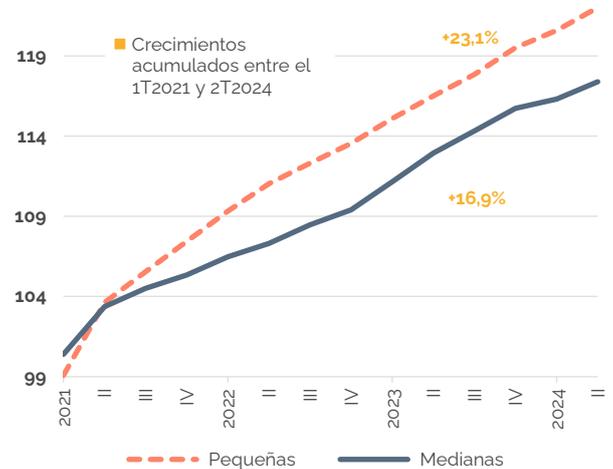
Tal como viene ocurriendo en todo el período pos-pandemia (con excepción de los cuatro trimestres anteriores), **el aumento interanual de los costes laborales continúa siendo mayor en las empresas pequeñas** que en las medianas: 4,7% y 3,9%, respectivamente. De ahí que, desde el primer trimestre de 2021, se haya acumulado una diferencia de más de 6 puntos porcentuales entre el incremento de los costes laborales de uno y otro tamaño de empresa (23,1% en las pequeñas, frente a 16,9% en las empresas medianas).

El mayor incremento de los costes laborales en las empresas pequeñas se explica por la rápida subida del salario mínimo, que impacta proporcionalmente más en estas empresas que en las medianas porque su salario promedio, dada su menor productividad relativa, es también más bajo.

En las pymes con menos de 50 asalariados, el salario medio, en términos brutos, aumentó hasta **los 1.660 euros mensuales** (4,4% interanual), mientras que en aquellas con entre 50 y 199 ocupados alcanzó los **2.030 euros al mes** (3%). De esa forma, continuó reduciéndose la brecha entre la

Coste laboral: crece más en las empresas pequeñas

Índices 2015 = 100; media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

remuneración promedio de las empresas pequeñas y medianas. En el segundo trimestre de 2024, **el salario medio en las empresas pequeñas fue un 18,3% inferior al de las medianas; mientras que tres años antes era un 21,6% más bajo**. De hecho, la diferencia actual es la más estrecha en-

Evolución de los costes de las pymes

Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

tre ambas remuneraciones de toda la serie histórica, que comienza en 2008.

Dentro de los **insumos** se incluyen cuatro tipos de bienes: 1) los **intermedios** (más relevantes en las manufacturas y la construcción); 2) los productos **energéticos** (principalmente electricidad, pero también gas, derivados del petróleo y suministro de agua); 3) los **bienes de equipo** y 4) los bienes de **consumo** (coste fundamental, por ejemplo, en el comercio y la hostelería). Los precios medios de los dos primeros grupos muestran descensos interanuales. En el caso de los restantes dos grupos, sus precios medios atraviesan una clara desaceleración.

La mayor caída corresponde a los precios de la energía, que en el segundo trimestre se redujeron un 15,8% interanual. Es el **sexto trimestre consecutivo con descensos**. Sin embargo, el precio medio de la energía es un 37,9% más alto que en el segundo trimestre de 2021 y se mantiene un **45,3% por encima del nivel registrado en el mismo trimestre de 2019**.

Algo parecido ocurre con el precio medio de los **productos intermedios, que se redujo, en términos interanuales, por quinto trimestre consecutivo**, un 3,1%. Pese a esa cadena de reducciones, los productos intermedios, en promedio, son un 16,9% más caros que en el segundo tri-

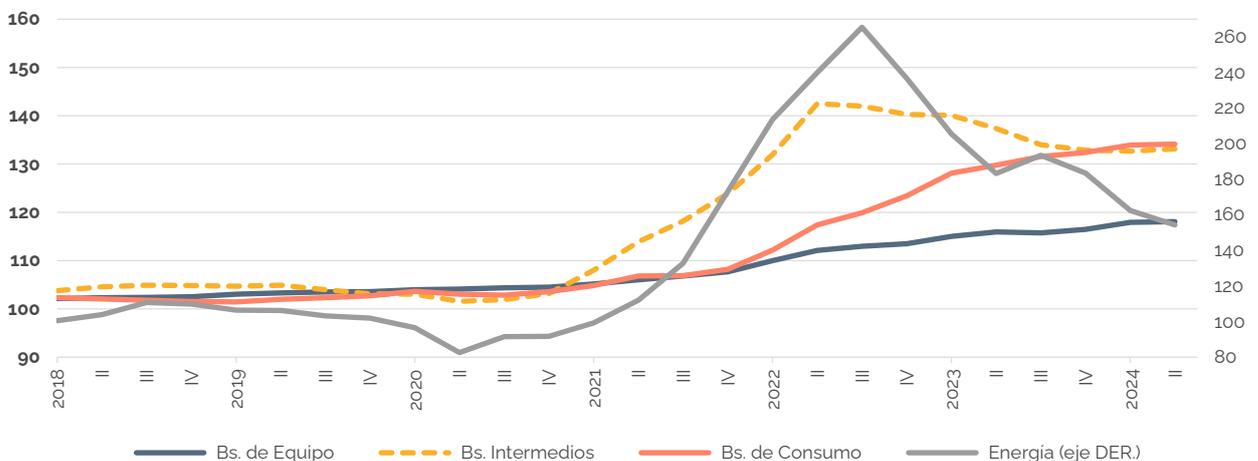
mestre de 2021 y un 27% más que en el mismo periodo de 2019.

Por su parte, tanto los **bienes de consumo** como los **bienes de equipo** continúan incrementando sus precios, aunque a un ritmo cada vez menor. De hecho, en ambos casos, los incrementos en el segundo trimestre fueron los más bajos de los últimos tres años. En el caso de los bienes de consumo, su precio medio creció un 3,4% interanual, mientras que en el de los bienes de equipo el incremento fue del 1,8%.

La moderación de estos incrementos no debe confundir en cuanto al **impacto acumulativo de los aumentos previos**. Los bienes de equipo tienen ahora un precio medio que resulta un 11,4% mayor al del segundo trimestre de 2021, y que excede en un 14,3% al de hace cinco años. El impacto acumulativo es aún mayor con relación a los bienes de consumo, cuyo precio medio actual es un 25,6% más elevado que tres años antes y un 31,5% superior al del segundo trimestre de 2019.

El promedio ponderado de estos cuatro grupos de insumos arroja una reducción interanual del 2,8%, que es el quinto descenso consecutivo. Aun así, resulta un **24,2% mayor que el del segundo trimestre de 2021 y un 31,1% más alto que hace cinco años**.

Coste de insumos
Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Este último dato revela la presión de costes que vienen sufriendo las pymes. El incremento acumulado del 31,1% desde el segundo trimestre de 2019 **equivale a una subida media anual del 5,6%, lo que casi triplica el objetivo de inflación del Banco Central Europeo (2%).**

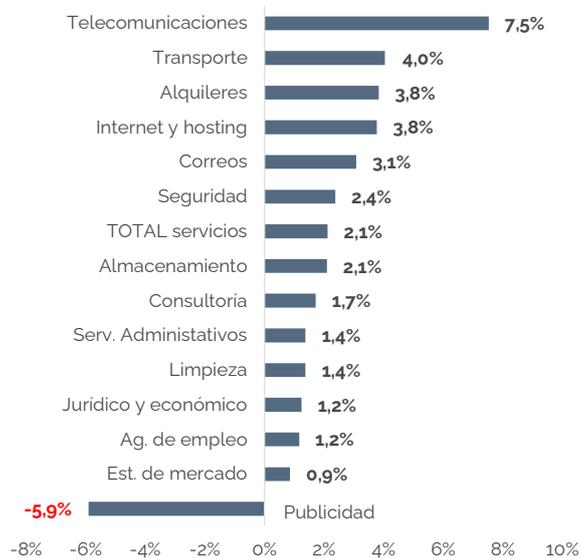
En ambos tamaños de empresa, los incrementos acumulados a lo largo de los últimos 3 y 5 años son prácticamente iguales a la media general. Sin embargo, eso no ha sido así en los últimos doce meses. En las empresas de menor tamaño (en cuyos costes, en promedio, tienen un peso menor los productos energéticos, pero mayor los bienes de consumo) la reducción interanual del coste de los insumos fue del 1,8%, en tanto que para las compañías medianas, alcanzó al 4,8%.

Desde hace cinco trimestres, el precio medio de los **servicios que utilizan las pymes**⁶ muestra incrementos interanuales de entre 1,5% y 2,2%, es decir, algo compatible con el objetivo del BCE. Para observar más claramente la desaceleración de estos precios es útil analizar la evolución del aumento acumulado en ocho trimestres: de un aumento bianual de 5,7% en el primer trimestre de 2023 se ha pasado a uno de 3,6% en el trimestre analizado. **Es el menor incremento bianual de los últimos nueve trimestres.**

No obstante, hay una amplia **heterogeneidad** en la evolución de los precios de partidas concretas. En un extremo, hay cuatro servicios cuyos precios tuvieron un aumento interanual de más del 3,5%: **telecomunicaciones (7,5%), transporte terrestre (4,0%), procesamiento de datos y hosting y alquileres no inmobiliarios (3,8% en ambos casos).** En el extremo contrario, hay otros cuatro sectores donde los precios no subieron más del 1,2% interanual: **publicidad (-5,9%), estudios de mercado (0,9%), agencias de empleo y actividades jurídicas y de contabilidad (1,2% en los dos casos).** Si se observan las variaciones acumuladas desde el segundo trimestre de 2021 en cada uno de

Coste de servicios demandados por pymes

Variación interanual del 2.º trimestre de 2024



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

los catorce rubros de servicios que utilizan las pymes, hay tres casos con aumentos de dos dígitos: **transporte (18%), actividades postales y de correos y procesamiento de datos y hosting (10,9% en ambas actividades).** En la situación contraria, hay un caso en el que a lo largo del mismo período los precios han disminuido (publicidad, con un retroceso del 1,3%) y otros dos con aumentos inferiores al objetivo de inflación de la autoridad monetaria (actividades de limpieza, 4% y alquileres no inmobiliarios, 4,2%).

A la largo de los últimos tres años, el incremento del coste de los servicios ha sido un poco más pronunciado para las empresas **pequeñas (7,4%)** que para las **medianas (6,8%).**

⁶ El Instituto Nacional de Estadística mejoró la información relativa a los precios de los Servicios. Eso nos ha permitido incorporar tres nuevos ítems: Consultoría, Alquileres no inmobiliarios y Servicios administrativos/otros. De ahí que todos los rubros considerados han debido ser reponderados. Así, los resultados ahora presentados, no son estrictamente comparables con las ediciones anteriores de este informe.

Crédito bancario

Durante el segundo trimestre de 2024, los **tipos de interés** que pagaron las pymes por obtener nueva financiación bancaria volvieron a descender con relación al trimestre anterior. No obstante, **el tipo medio del 4,81% del segundo trimestre es 36 puntos base⁷ mayor al de un año antes.**

Ambos tamaños de empresas se beneficiaron de una ligera reducción de los tipos de interés respecto del trimestre anterior, que pasaron al 4,91% en el caso de las firmas **pequeñas** (42 p.b. más que en el segundo trimestre de 2023) y al 4,71% en el de las compañías **medianas** (incremento interanual de 30 p.b.).

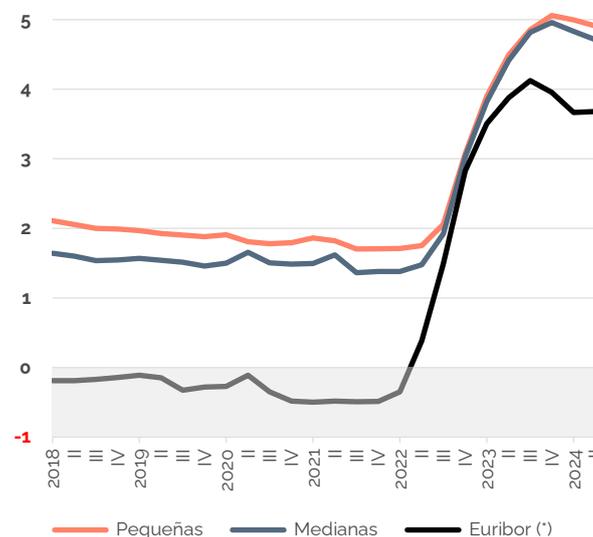
Una forma de constatar que las reducciones de los tipos de interés de los últimos dos trimestres no han sido suficientes, de momento, para alterar de manera significativa el coste de la financiación bancaria para las pymes es observar la variación de los tipos de interés acumulada en los últimos ocho trimestres. Comparando los tipos de interés del segundo trimestre del año en curso con los del mismo período de 2022, se deduce un incremento de 3,2 puntos porcentuales, tanto para las pequeñas como para las medianas empresas. **Es el cuarto trimestre consecutivo con incrementos bianuales de más de 3 puntos porcentuales, algo que no había ocurrido, al menos, desde 1980.**

La perspectiva de nuevas reducciones de los tipos de interés de referencia por parte del BCE, abre la posibilidad de una mejora de las condiciones de financiación bancaria para las pymes. Sin embargo, eso debe balancearse con el hecho de que **la brecha entre los tipos que pagan las pymes y el euríbor continúa siendo anormalmente reducida**, lo que implica la amenaza de que aquellos se incrementen.

En los diez años previos a la emergencia sanitaria, los tipos que pagaban las pymes fueron, en promedio, 265 p.b. superiores al euríbor de 12 meses. La subida de tipos decidida por el Banco

Tipos de interés por financiación bancaria

Nuevas operaciones de crédito y descubiertos; en %

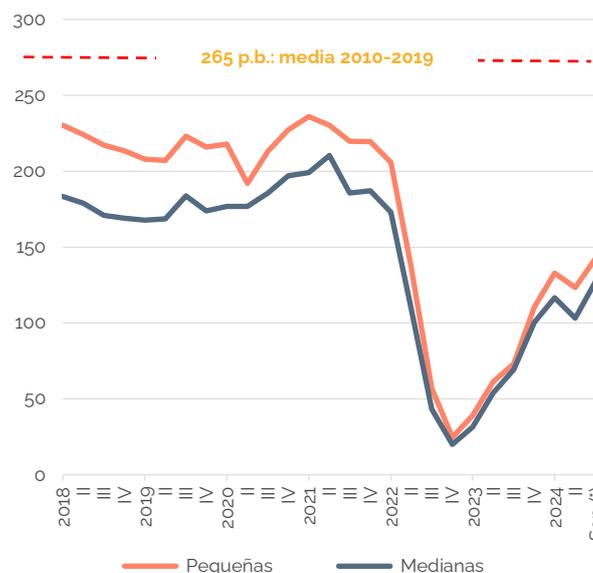


(*) Euríbor a 12 meses; el área sombreada corresponde a valores negativos.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

Prima de riesgo sobre euríbor

En puntos base; 100 puntos base = 1%



(*) Primera semana de septiembre.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

7 100 puntos base = 1%.

Central Europeo impactó más directamente en el euríbor, por lo que el diferencial con los tipos pagados por las pymes llegó a un mínimo de apenas 22 p.b. en el último trimestre de 2022 (es decir, un 92% menos que la media del decenio prepandemia). Desde entonces, comenzó una progresiva normalización que llevó esa brecha al entorno de 125 p.b., para volver a caer en el segundo trimestre porque el euríbor se mantuvo casi sin cambios, mientras que los tipos de interés, como ya se ha señalado, se redujeron.

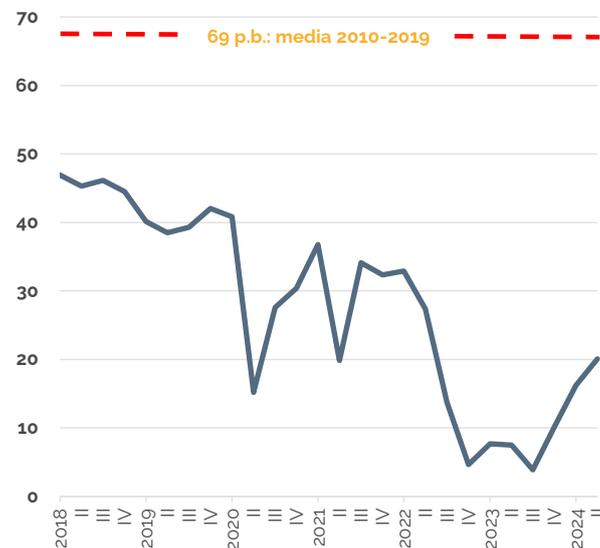
Hasta la primera semana de **septiembre**, el euríbor promedió un 3,25% en el tercer trimestre. En cuanto a los tipos que pagan las pymes solo hay datos de **julio**. Suponiendo que estos se han mantenido sin cambios en agosto y septiembre, se podría estar produciendo una normalización adicional de este diferencial de la forma más favorable para las pymes: con una reducción más rápida del euríbor que de los tipos que ellas pagan⁸.

Las empresas más pequeñas, en particular, enfrentan otro obstáculo para la reducción de los tipos de interés que pagan por obtener financiación bancaria. Se trata del diferencial entre los tipos de interés de ambos tamaños de empresas. Este diferencial, actualmente de 20 p.b., llegó a un mínimo de apenas 4 p.b. al final de 2022. **En los diez años anteriores a la pandemia, la media fue de 69 p.b.** Para que esta brecha retornara a sus niveles prepandemia hay dos alternativas principalmente: que los tipos de interés para las pequeñas empresas suban 49 p.b., o que los que pagan las firmas medianas bajen en esa misma medida. Tampoco puede descartarse una combinación de ambas. En todo caso, **esa es la magnitud de la amenaza que sobrellevan las empresas pequeñas.**

Mientras tanto, las reducciones de los tipos de interés para la nueva financiación **prácticamente no han incidido en los tipos de los saldos vivos**, es decir, del conjunto de préstamos vigentes. En julio, el mismo fue un 4,43% para el total de sociedades no financieras, lo mismo que en abril

Diferencial de tipos entre pequeñas y medianas

En puntos porcentuales



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

y ligeramente menos que en mayo (4,47%), que fue el tipo medio más alto desde marzo de 2009.

En la primera mitad de 2024 **se aceleró la captación de nuevos préstamos bancarios por parte de las pymes**. En el segundo trimestre, las pymes captaron nuevos préstamos por 43.600 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos), expresados a precios de 2021 para evitar la distorsión provocada por la inflación, que implica **un incremento interanual del 6,7%**. Si se tiene en cuenta que en el segundo trimestre de 2023 los nuevos préstamos subían a un ritmo, a precios constantes, del 1,7% interanual, se hace evidente la aceleración de la nueva financiación bancaria a pymes.

De esos nuevos préstamos, 33.500 millones de euros fueron para compañías **pequeñas** (6,2%; hace un año subía un 2,8%), mientras que los 10.100 millones de euros restantes, siempre a precios de 2021, fueron a financiar a empresas **medianas** (8,3%, tras cuatro trimestres seguidos de descensos; un año antes caía un 1,8%).

⁸ Como es evidente, la otra alternativa para que ese diferencial retorne a sus niveles medios prepandemia, sería una nueva subida de los tipos de interés que pagan las pymes, que sería una posibilidad peor.

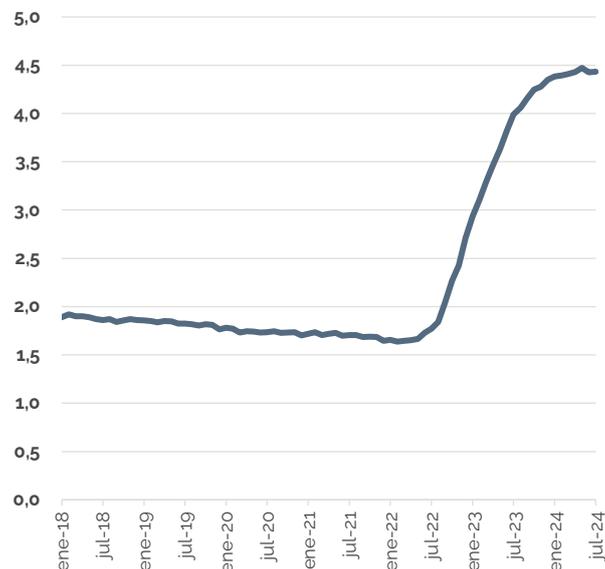
La recuperación de la financiación bancaria tiene que ver con un aumento de la demanda de préstamos por parte de las pymes, después de un año y medio de caídas, según muestra la Encuesta de Préstamos Bancarios del BCE. También inciden favorablemente cuestiones de oferta, ya que, **por segunda vez en los últimos tres trimestres, los criterios de las entidades para conceder préstamos a pymes no se endurecieron**. Algo similar ocurrió con los términos y condiciones de los nuevos préstamos a pymes, que después de haberse endurecido durante siete trimestres consecutivos, se mantuvieron sin cambios a lo largo de la primera mitad de 2024.

Sin embargo, debe subrayarse que **esa recuperación se produce desde niveles muy deprimidos**. Así, los nuevos préstamos concedidos a pymes en el segundo trimestre fueron, **medidos a precios constantes, un 2,9% menos que en el mismo período de 2019**.

Otra forma de ver el mismo fenómeno es comparar los nuevos préstamos a pymes con sus ventas interiores. En el segundo trimestre, **las nuevas operaciones de crédito equivalieron al 15,4% de las mismas**, lo que supone un avance desde el mínimo del 14,6% registrado en el segundo trimestre de 2022. Sin embargo, es mucho lo que falta para recuperar los niveles previos a la emergencia sanitaria. En el cuarto trimestre de 2019 aquellos equivalieron al 18,5% de las ventas interiores de las pymes, aun después de una

Tipo de interés de los préstamos vivos

En %; préstamos y créditos a sociedades no financieras



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

tendencia descendente que se había iniciado en 2016. **Los nuevos préstamos a pymes deberían aumentar alrededor de 40.000 millones de euros en un año para recuperar un nivel equivalente al que tuvieron al final de 2019**⁹.

⁹ Para conocer las cifras nominales de crédito, el análisis de cada uno de los factores que afectan la demanda y oferta de crédito y demás información relacionada, ver el Informe de Financiación a pymes de CEPYME.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.

Solvencia

El continuo incremento del número de concursos es el aspecto más negativo en el apartado de **Solvencia**, que es parcialmente compensado con una **reducción del endeudamiento** total de las pymes. Al mismo tiempo, la situación de la **morosidad** está estancada, ya que, aunque se reduce ligeramente el período de cobro de las facturas, continúa al alza el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial.

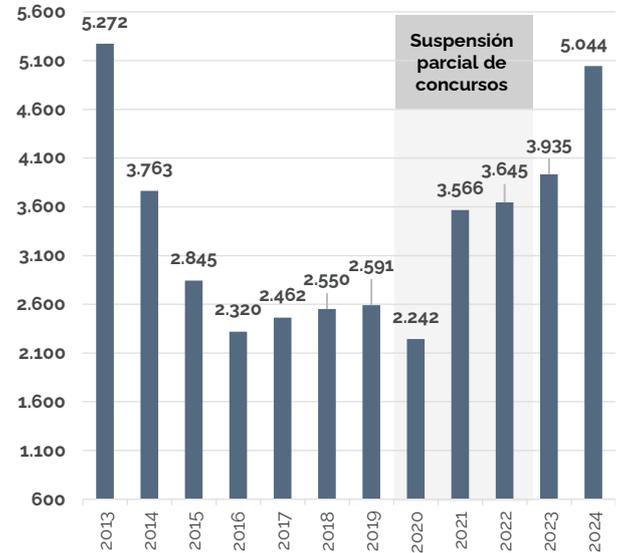
En el segundo trimestre de 2024 se produjeron 2.467 concursos de pymes y personas físicas con actividad económica, un número muy similar al del trimestre anterior. La primera mitad del año se saldó con **5.044 concursos**. Hay que retroceder hasta 2013 para encontrar una cantidad mayor de concursos de pymes (en el primer semestre de dicho año fueron 5.272 las pymes y personas con actividad económica concursadas).

De los 2.467 concursos del segundo trimestre, 996 correspondieron a **autónomos** (+5,7% interanual), 1.434 a empresas **pequeñas** (+18,6%) y los restantes 37 a compañías **medianas** (-10,8%). Los concursos de empresas pequeñas son los más numerosos para un segundo trimestre desde 2014. Por su parte, la reducción del número de concursos de compañías medianas tiene más que ver con un "efecto base de comparación", ya que los mismos habían subido mucho en el segundo trimestre de 2023. De hecho, los 37 concursos de empresas medianas son una cifra similar a la de los segundos trimestres de 2017 y 2019 (38 concursos en ambos años) y supera los 32 concursos de 2018 y los 30 de 2016, además de exceder también los datos del atípico trienio 2020-2022, cuando rigió una suspensión temporal de los mismos.

El período medio en el que las pymes cobraron sus facturas durante el segundo trimestre fue de 79,5 días, 2 días menos que un año antes, pero el mismo plazo que al final de 2023. En comparación con el mismo trimestre de 2023, se acortaron los plazos en los que las micro y pequeñas empresas cobraron sus facturas, aunque se ampliaron los correspondientes a las firmas medianas.

Concursos de acreedores en los 1.ºs semestres

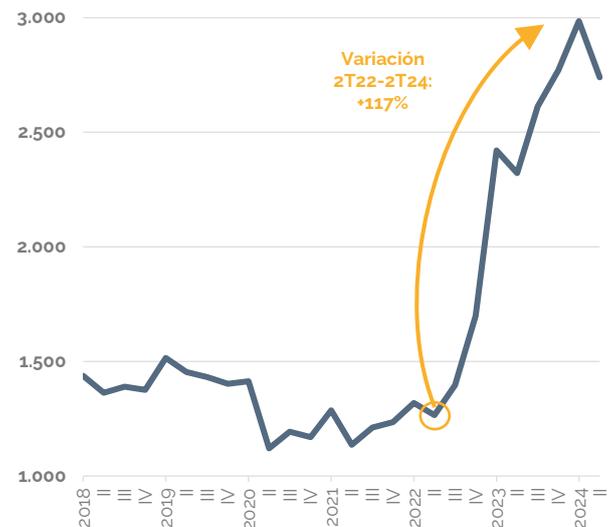
Total pymes y personas físicas con actividad económica, en unidades



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

Esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial

Millones de euros en términos anualizados



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España y Registradores

El período de cobro más prolongado lo sufren las empresas **medias**, con 85,2 jornadas, que es el mayor en dos años (+0,9 días en la comparación interanual). En la situación contraria están las **microempresas**, con 74,5 días (reducción interanual de 4,7 jornadas), que es su plazo más corto desde septiembre de 2016. Por su parte, las empresas **pequeñas** tuvieron una reducción interanual de 2,1 días, con un plazo medio de cobro de sus facturas de 78,7 jornadas; el período más reducido que registran las estadísticas, que comienzan en 2008.

Pese a la tendencia descendente de los plazos de cobro, el **esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial** continuó en aumento, tanto por la expansión de la propia deuda como por el incremento interanual de los tipos de interés. Este esfuerzo, en términos anualizados, alcanzó los 2.740 millones de euros en el segundo trimestre, un **18% más que un año antes y un 117% más que en el mismo trimestre de 2022**.

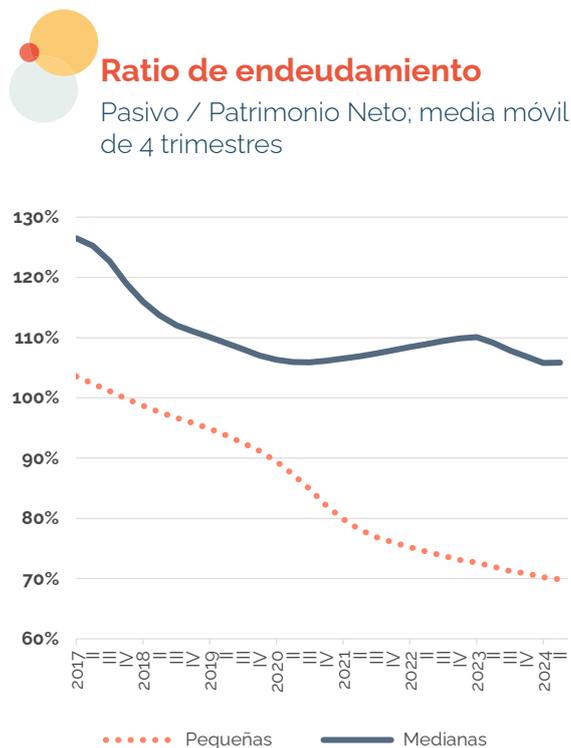
El incremento del esfuerzo financiero fue **más pronunciado en el caso de las empresas medias** (25,5% interanual) que para las pequeñas (12,7%). Así, el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial alcanzó, en el segundo trimestre, los 1.525 millones de euros para las empresas **pequeñas**, y 1.220 millones de euros para las **medias**, siempre en términos anualizados. En ambos tamaños de empresa, **este esfuerzo financiero es más del doble en comparación con el segundo trimestre de 2022**.

Si se compara el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial con el número de empresas de cada tamaño se observa que, de media, en el segundo trimestre, a cada pyme con empleados le correspondieron 2.050 euros (+17,4% interanual). Esa cantidad llega a 42.300 euros por cada empresa **mediana** (+20,1%), a 5.020 euros por cada firma **pequeña** y a casi 600 euros por cada **microempresa** (+8,1%), en todos los casos, en términos anualizados.

10 Esto ocurre porque los importes adeudados permanecen fijos en términos de euros, mientras que el valor de los activos tiende a ir subiendo por la inflación.

11 El ratio de endeudamiento desde 2020 en adelante debe considerarse provisional y sujeto a revisión a medida que se cuente con mayor información.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle; los datos referidos a plazos de cobro de facturas del último trimestre son provisionales, así como los del ratio de endeudamiento y esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial.



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

El aspecto más positivo para las pymes, desde el ángulo de la **Solvencia**, es la progresiva reducción de su endeudamiento, fenómeno alentado por el rebrote de la inflación en los últimos años¹⁰.

El ratio de endeudamiento (relación entre el Pasivo y el Patrimonio Neto) **de las pymes españolas es de 86,1%**¹¹, 2,2 puntos porcentuales menos que un año antes. A modo de referencia, **en 2007 esta relación llegó al 202%**.

Aunque la tendencia al desendeudamiento es común a ambos tamaños de empresas, el nivel de endeudamiento de unas y otras es diferente. Por un lado, el Pasivo de las **pequeñas** empresas equivale al 69,9% de su Patrimonio Neto (2,1 p.p. menos en la comparación interanual); por otro, el ratio de endeudamiento de las compañías **medias** alcanza al 105,9% (reducción interanual de 3,3 p.p.).

Competitividad

Los datos del segundo trimestre confirman el agravamiento de la caída de la productividad, que es el problema fundamental en el componente de la **Competitividad**, entendida en este caso la productividad como el volumen de ventas por empleado. Ese problema repercute en la rentabilidad: aunque ha mejorado el margen bruto por pyme, cuando se analiza la rentabilidad bruta por asalariado se aprecia que se mantiene por debajo de los niveles prepandemia.

La productividad de las pymes suma seis trimestres consecutivos con reducciones interanuales. En el segundo trimestre era un 2,3% inferior a la de un año antes y 1,7% más baja que la del mismo período de 2019. El volumen de ventas por empleado de las pymes es más bajo que en cualquier trimestre de los periodos 2016-2019 y 2005-2012 (los datos comienzan en 2005).

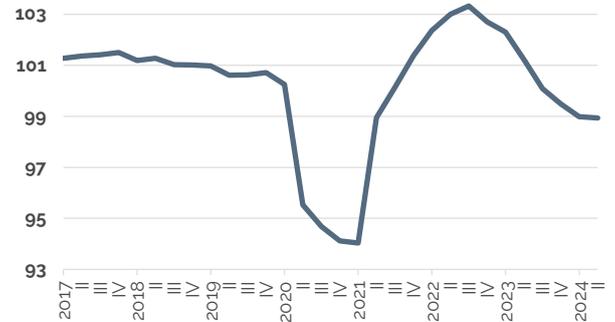
La caída del volumen de ventas por cada asalariado, implica el incremento del coste laboral por unidad vendida, aunque los salarios permanezcan estables. El problema se agudiza cuando el salario medio aumenta, como está sucediendo. A su vez, el mayor peso de los costes laborales debilita la capacidad de invertir, realimentando el proceso.

La evolución negativa de la productividad afecta a las **pequeñas** y a las **medianas** empresas. La magnitud del deterioro también es similar. En el segundo trimestre, la caída interanual fue del 1,9% en el caso de las primeras, pero alcanzó al 3,1% en las empresas **medianas**. Sin embargo, las firmas **pequeñas** encadenan siete trimestres consecutivos con retrocesos, en tanto que en las compañías medianas la serie negativa se limita a cinco trimestres.

Dado que la caída de la productividad supone un incremento de costes, la rentabilidad también se ve afectada negativamente por este deterioro.

Tras la recuperación pospandemia, cae la productividad de las pymes

Índice 2015 = 100; media móvil de cuatro trimestres

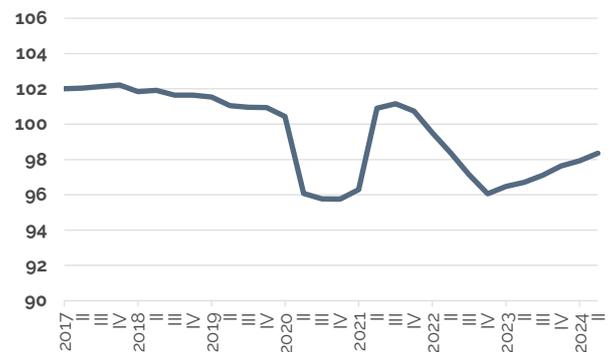


Fuente: CEPYME sobre la base de INE y Seguridad Social

Eso es lo que muestra la evolución del beneficio bruto¹² por asalariado: pese a recuperarse desde el final de 2022, aún **permanece un 2,6% por debajo del nivel del segundo trimestre de 2019**. Si la comparación se realiza con años anteriores,

Rentabilidad bruta por asalariado de las pymes

Índice 2015 = 100; media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de AEAT, INE y Seguridad Social

¹² Beneficio bruto: diferencia entre las ventas y el coste de los bienes vendidos (materias primas, mano de obra, coste de energía, bienes intermedios y otros insumos). El beneficio bruto nada dice acerca de la rentabilidad final, pues no tiene en cuenta los gastos administrativos, ni los de ventas, publicidad, marketing, ni tampoco los gastos financieros, las amortizaciones y los impuestos. Desde esta edición del Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme, reemplazamos la variable Rentabilidad Neta sobre Activos por un índice que combina la rentabilidad bruta por empresa y por asalariado. El motivo es la mayor disponibilidad de información y la posibilidad de captar con un menor rezago temporal cambios en la rentabilidad de las pymes.

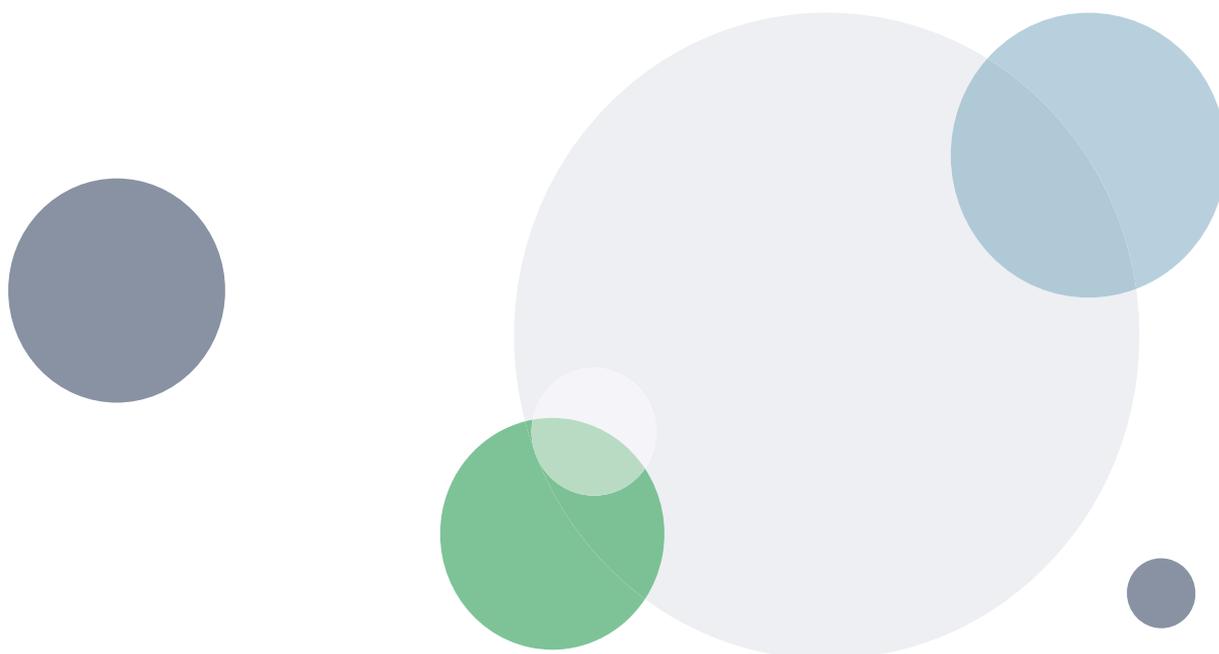
el resultado es más desfavorable: con relación a cualquier trimestre de los años 2005 a 2010, por ejemplo, la rentabilidad bruta por asalariado es al menos un 8,6% inferior.

La rentabilidad bruta por asalariado evoluciona de forma menos favorable en las empresas más pequeñas. La razón principal es que sus costes operativos han crecido en mayor medida que en el caso de las firmas medianas. Si comparamos esta medida de la rentabilidad entre el segundo trimestre de 2022 y el mismo período del año en curso, encontramos una variación nula para el total de las pymes, que se concreta en un retroceso del 1,5% para las empresas pequeñas y un incremento del 2,5% para las medianas.

Otra de las variables empleadas para estudiar la marcha de la competitividad de las pymes es su tamaño medio, entendido como número de asalariados por empresa. Cuanto mayor es el tamaño de una pyme, mayor tiende a ser su competitividad, por varios motivos¹³. En todo el periodo pospandemia, el número de asalariados creció más deprisa que el de pymes, por lo que su tamaño medio creció.

¹³ Esos motivos pueden ir desde la posibilidad de atender mejor a los clientes, hasta encarar nuevas actividades, pasando por la posibilidad de una mayor especialización individual, un aprovechamiento más intensivo del capital invertido, etc. Cuando la pyme adquiere cierto tamaño puede, además, entre otras cosas, ofrecer mejores perspectivas de carrera profesional, retener y captar talento con más éxito, financiarse con mejores condiciones, cuestiones que redundan en una mayor productividad.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.



Anexo estadístico



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Puntuación total y por componentes

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
IPYME	5,9	5,3	4,2	4,8	5,2	5,0	5,0	4,9	5,0	4,6	4,9	5,1
Pequeñas	6,1	5,5	4,3	4,4	4,9	4,8	4,7	4,9	4,8	4,5	4,7	5,1
Medianas	5,7	5,0	4,2	5,1	5,5	5,2	5,2	4,9	5,2	4,7	5,1	5,2
Actividad	8,3	7,0	2,0	4,6	8,1	7,7	7,9	9,1	8,5	7,7	8,0	8,0
Pequeñas	7,2	6,2	1,9	4,4	7,2	6,8	7,0	8,2	7,3	6,8	7,0	6,6
Medianas	9,5	7,8	2,2	4,8	9,1	8,7	8,8	10,0	9,6	8,6	9,1	9,5
Costes	4,5	4,3	7,9	3,6	1,1	1,5	1,0	1,0	1,0	1,0	3,0	4,0
Pequeñas	4,3	4,3	8,2	3,2	1,0	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0	2,4	3,9
Medianas	4,8	4,3	7,7	4,0	1,3	1,6	1,0	1,0	1,0	1,1	3,6	4,2
Crédito	6,4	5,7	4,6	4,7	6,1	5,3	5,0	5,1	6,3	5,9	5,8	5,9
Pequeñas	6,0	5,5	4,3	4,4	6,1	5,4	5,1	5,9	6,2	6,1	5,8	6,0
Medianas	6,7	5,8	4,9	4,9	6,1	5,3	4,9	4,4	6,4	5,8	5,7	5,9
Solvencia	6,2	5,6	5,2	7,1	4,8	4,6	5,3	3,8	4,1	3,9	3,6	3,8
Pequeñas	6,6	5,4	5,5	7,1	5,6	6,0	6,1	5,0	5,6	5,1	4,5	4,9
Medianas	5,8	5,8	4,8	7,0	3,9	3,1	4,5	2,6	2,7	2,8	2,7	2,7
Competitividad	4,0	3,8	1,4	4,0	6,0	5,8	5,5	5,4	5,1	4,6	4,1	3,7
Pequeñas	6,3	6,3	1,5	3,1	4,7	4,3	4,5	4,6	4,0	3,7	3,7	3,9
Medianas	1,6	1,3	1,4	4,9	7,2	7,3	6,6	6,3	6,2	5,4	4,4	3,6

Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.

Variaciones absolutas interanuales

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
IPYME	-0,6	-0,6	-1,0	0,5	0,9	0,2	-0,0	-0,7	-0,2	-0,3	-0,1	0,2
Pequeñas	-0,5	-0,5	-1,2	0,1	0,8	0,3	0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,1
Medianas	-0,8	-0,7	-0,8	0,9	0,9	0,1	-0,5	-1,4	-0,3	-0,5	-0,1	0,3
Actividad	-0,2	-1,3	-5,0	2,5	4,8	3,2	1,8	0,1	0,4	-0,0	0,1	-1,1
Pequeñas	0,1	-1,0	-4,4	2,5	3,8	2,4	1,3	-0,1	0,2	0,0	-0,0	-1,6
Medianas	-0,5	-1,7	-5,6	2,6	5,7	3,9	2,3	0,4	0,6	-0,0	0,2	-0,5
Costes	-1,8	-0,3	3,7	-4,3	-2,7	-2,1	-2,1	-0,4	-0,1	-0,5	2,0	3,0
Pequeñas	-1,9	-0,1	4,0	-5,0	-2,7	-1,9	-1,4	-0,1	0,0	-0,4	1,4	2,9
Medianas	-1,8	-0,5	3,4	-3,6	-2,7	-2,4	-2,7	-0,8	-0,3	-0,5	2,6	3,2
Crédito	-0,7	-0,7	-1,0	0,1	1,6	0,6	0,1	-0,9	0,1	0,6	0,8	0,8
Pequeñas	-0,5	-0,5	-1,2	0,1	1,7	0,9	0,2	0,0	0,0	0,7	0,7	0,1
Medianas	-0,8	-0,9	-0,9	0,0	1,4	0,4	-0,1	-1,9	0,3	0,5	0,8	1,5
Solvencia	1,0	-0,6	-0,4	1,9	-1,9	-2,5	-0,8	-1,8	-0,6	-0,6	-1,7	-0,0
Pequeñas	-0,4	-1,2	0,1	1,6	-0,6	-1,1	0,7	0,1	-0,0	-0,9	-1,6	-0,1
Medianas	2,4	-0,1	-1,0	2,2	-3,2	-3,9	-2,3	-3,7	-1,2	-0,3	-1,8	0,1
Competitividad	-1,6	-0,2	-2,3	2,5	2,6	1,8	0,8	-0,6	-0,9	-1,2	-1,4	-1,7
Pequeñas	0,1	0,0	-4,8	1,6	1,8	1,2	1,2	-0,3	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6
Medianas	-3,2	-0,3	0,1	3,5	3,5	2,4	0,5	-0,8	-1,0	-1,9	-2,2	-2,7

Fuente: CEPYME sobre la base de INE, Banco de España, AEAT, Seguridad Social, Registradores, Cesce e Informa D&B



Actividad de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Actividad Pymes	8,3	7,0	2,0	4,6	8,1	7,7	7,9	9,1	8,5	7,7	8,0	8,0
Pequeñas	7,2	6,2	1,9	4,4	7,2	6,8	7,0	8,2	7,3	6,8	7,0	6,6
Medianas	9,5	7,8	2,2	4,8	9,1	8,7	8,8	10,0	9,6	8,6	9,1	9,5
Ventas interiores	8,7	7,1	1,4	5,5	10,0	9,5						
Pequeñas	8,7	7,8	1,6	5,1	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	9,9	8,8
Medianas	8,5	5,7	1,0	6,3	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Empleo	8,3	7,0	2,2	4,2	6,4	5,4	5,7	9,6	8,0	6,8	7,4	7,4
Pequeñas	7,5	6,2	1,9	4,3	5,9	4,9	5,4	8,9	7,3	6,2	6,7	6,5
Medianas	10,0	8,8	2,9	4,2	7,6	6,7	6,6	10,0	9,9	8,3	9,0	9,6
Empresas	5,4	4,7	2,2	3,7	5,7	5,5	5,8	5,8	4,9	4,3	4,6	4,5
Pequeñas	5,3	4,6	2,1	3,7	5,7	5,5	5,8	5,7	4,8	4,2	4,5	4,4
Medianas	10,0	8,9	2,6	3,8	9,6	9,3	9,9	10,0	9,1	7,5	8,2	8,8

Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Ventas interiores¹	116,0	118,7	105,6	121,7	138,1	141,4	144,6	145,7	146,6	148,1	149,0	150,9
Var. % interanual	4,6%	2,4%	-11,1%	15,2%	18,3%	16,2%	14,3%	9,8%	6,2%	4,7%	3,1%	3,5%
Pequeñas¹	116,3	119,1	106,6	120,8	133,7	135,8	138,7	139,7	140,4	141,8	142,8	144,6
Var. % interanual	6,5%	2,4%	-10,5%	13,3%	14,8%	12,5%	11,3%	7,8%	5,1%	4,4%	3,0%	3,5%
Medianas¹	115,4	117,9	103,2	123,6	147,1	152,5	156,5	158,0	159,2	160,8	161,7	163,4
Var. % interanual	0,8%	2,2%	-12,5%	19,8%	25,5%	23,3%	19,8%	13,3%	8,2%	5,4%	3,3%	3,4%
Empleo	112,7	114,5	109,2	115,0	117,6	117,7	117,7	121,5	120,6	120,4	120,9	125,1
Var. % interanual	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	4,0%	2,3%	2,9%	2,7%	2,6%	2,3%	2,7%	2,9%
Pequeñas	110,9	112,1	106,9	112,5	114,2	114,2	114,1	117,4	116,6	116,6	116,6	119,6
Var. % interanual	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	3,2%	1,5%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%	2,2%	1,9%
Medianas	117,5	121,0	115,3	121,4	126,5	126,7	127,2	132,5	131,1	130,1	132,1	139,5
Var. % interanual	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	5,9%	4,4%	4,4%	3,8%	3,6%	2,7%	3,8%	5,3%
Empresas	105,1	105,1	101,8	104,6	104,1	104,5	104,0	105,4	104,6	105,0	104,7	105,9
Var. % interanual	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	1,0%	-0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%
Pequeñas	104,9	104,8	101,6	104,3	103,8	104,1	103,6	105,0	104,2	104,6	104,3	105,4
Var. % interanual	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	0,9%	-0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	0,4%
Medianas	117,2	120,7	114,5	120,2	125,3	124,7	125,1	130,6	129,3	127,2	128,8	136,4
Var. % interanual	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	5,2%	3,7%	3,9%	3,4%	3,1%	2,0%	3,0%	4,5%

¹ Medias móviles de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de INE, AEAT y Seguridad Social



Indicadores de actividad

	Ventas nominales (2015 = 100) (1)			Empleo (miles de asalariados)			Empresas con empleados (miles)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	111,8	110,5	114,4	8.200	5,870	2,330	1.309	1,285	23,7
II	113,3	112,5	115,0	8.473	6,032	2,440	1.330	1,305	25,0
III	114,6	114,3	115,1	8.395	5,995	2,400	1.320	1,295	24,6
IV	116,0	116,3	115,4	8.430	6,011	2,419	1.326	1,301	24,7
2019	117,1	117,4	116,4	8.468	6,027	2,441	1.325	1,300	24,9
II	117,6	117,9	116,8	8.684	6,149	2,535	1.339	1,313	26,0
III	118,2	118,5	117,4	8.589	6,084	2,505	1.322	1,296	25,7
IV	118,7	119,1	117,9	8.567	6,076	2,490	1.326	1,300	25,4
2020	117,7	118,1	116,9	8.309	5,870	2,439	1.289	1,264	24,9
II	110,0	110,7	108,4	8.027	5,663	2,364	1.251	1,226	24,1
III	107,6	108,5	105,5	8.156	5,802	2,355	1.277	1,253	24,1
IV	105,6	106,6	103,2	8.172	5,798	2,374	1.285	1,261	24,1
2021	105,4	106,3	103,4	8.093	5,730	2,363	1.273	1,249	24,0
II	113,0	113,4	112,3	8.311	5,880	2,431	1.292	1,267	24,8
III	116,7	116,4	117,2	8.454	5,996	2,458	1.301	1,276	25,1
IV	121,7	120,8	123,6	8.600	6,102	2,498	1.320	1,294	25,3
2022	126,5	124,6	130,7	8.560	6,051	2,509	1.308	1,283	25,4
II	132,8	129,5	139,4	8.853	6,225	2,628	1.325	1,299	26,6
III	138,1	133,7	147,1	8.794	6,190	2,604	1.314	1,288	26,4
IV	141,4	135,8	152,5	8.801	6,192	2,609	1.318	1,292	26,3
2023	144,6	138,7	156,5	8.807	6,188	2,619	1.312	1,286	26,4
II	145,7	139,7	158,0	9.091	6,364	2,727	1.330	1,303	27,5
III	146,6	140,4	159,2	9.022	6,323	2,699	1.320	1,293	27,2
IV	148,1	141,8	160,8	9.003	6,324	2,679	1.325	1,298	26,8
2024	149,0	142,8	161,7	9.043	6,323	2,720	1.321	1,294	27,1
II	150,9	144,6	163,4	9.359	6,486	2,873	1.337	1,308	28,7

Variaciones interanuales

	Ventas nominales (2015 = 100)			Empleo (miles de asalariados)			Empresas con empleados (miles)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	5,3%	4,5%	6,9%	3,8%	3,1%	5,6%	1,3%	1,2%	5,4%
II	5,1%	5,1%	5,0%	3,6%	2,9%	5,5%	1,2%	1,1%	5,3%
III	4,7%	5,7%	2,8%	3,1%	2,6%	4,4%	1,2%	1,1%	4,3%
IV	4,6%	6,5%	0,8%	3,2%	2,6%	4,9%	1,2%	1,1%	5,0%
2019	4,8%	6,2%	1,8%	3,3%	2,7%	4,7%	1,2%	1,1%	4,9%
II	3,7%	4,8%	1,6%	2,5%	1,9%	3,9%	0,6%	0,6%	4,0%
III	3,2%	3,7%	2,1%	2,3%	1,5%	4,4%	0,2%	0,1%	4,5%
IV	2,4%	2,4%	2,2%	1,6%	1,1%	3,0%	-0,0%	-0,1%	3,0%
2020	0,5%	0,6%	0,4%	-1,9%	-2,6%	-0,1%	-2,7%	-2,8%	-0,2%
II	-6,4%	-6,1%	-7,2%	-7,6%	-7,9%	-6,7%	-6,6%	-6,6%	-7,2%
III	-9,0%	-8,5%	-10,1%	-5,0%	-4,6%	-6,0%	-3,4%	-3,3%	-6,2%
IV	-11,1%	-10,5%	-12,5%	-4,6%	-4,6%	-4,7%	-3,1%	-3,0%	-5,1%
2021	-10,4%	-10,0%	-11,5%	-2,6%	-2,4%	-3,1%	-1,2%	-1,2%	-3,6%
II	2,8%	2,4%	3,6%	3,5%	3,8%	2,8%	3,3%	3,3%	2,9%
III	8,5%	7,3%	11,1%	3,7%	3,4%	4,4%	1,9%	1,8%	4,0%
IV	15,2%	13,3%	19,8%	5,2%	5,2%	5,2%	2,7%	2,6%	5,0%
2022	20,0%	17,2%	26,4%	5,8%	5,6%	6,2%	2,8%	2,7%	5,8%
II	17,5%	14,3%	24,2%	6,5%	5,9%	8,1%	2,6%	2,5%	7,1%
III	18,3%	14,8%	25,5%	4,0%	3,2%	5,9%	1,0%	0,9%	5,2%
IV	16,2%	12,5%	23,3%	2,3%	1,5%	4,4%	-0,1%	-0,2%	3,7%
2023	14,3%	11,3%	19,8%	2,9%	2,3%	4,4%	0,3%	0,2%	3,9%
II	9,8%	7,8%	13,3%	2,7%	2,2%	3,8%	0,4%	0,3%	3,4%
III	6,2%	5,1%	8,2%	2,6%	2,1%	3,6%	0,5%	0,4%	3,1%
IV	4,7%	4,4%	5,4%	2,3%	2,1%	2,7%	0,5%	0,5%	2,0%
2024	3,1%	3,0%	3,3%	2,7%	2,2%	3,8%	0,7%	0,7%	3,0%
II	3,5%	3,5%	3,4%	2,9%	1,9%	5,3%	0,5%	0,4%	4,5%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de INE, AEAT y Seguridad Social



Costes de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Costes Pymes	4,5	4,3	7,9	3,6	1,1	1,5	1,0	1,0	1,0	1,0	3,0	4,0
Pequeñas	4,3	4,3	8,2	3,2	1,0	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0	2,4	3,9
Medianas	4,8	4,3	7,7	4,0	1,3	1,6	1,0	1,0	1,0	1,1	3,6	4,2
Coste laboral	5,1	2,8	7,8	3,6	1,4	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	4,0	2,7	9,6	2,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	5,9	2,8	7,1	4,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste de Servicios	4,2	4,1	6,7	6,4	1,2	2,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,9	2,6
Pequeñas	4,2	4,1	6,7	6,3	1,0	2,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,9	2,5
Medianas	4,1	4,0	6,6	6,7	1,8	3,0	1,0	1,1	1,0	1,2	1,8	2,7
Coste de insumos	4,6	6,6	8,4	1,0	6,1	10,0						
Pequeñas	4,9	6,6	8,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,6	9,1
Medianas	3,9	6,5	9,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	9,0	10,0

Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Coste laboral	101,4	103,6	99,3	106,8	111,2	112,3	113,9	115,4	116,8	118,4	119,4	120,6
Var. % interanual	1,2%	2,2%	-4,1%	7,5%	5,6%	5,1%	5,0%	5,0%	5,0%	5,4%	4,8%	4,5%
Pequeñas	101,6	103,8	98,9	107,4	112,3	113,5	115,1	116,5	117,8	119,5	120,7	122,0
Var. % interanual	1,3%	2,2%	-4,7%	8,6%	6,4%	5,7%	5,3%	4,9%	4,9%	5,3%	4,8%	4,7%
Medianas	100,8	103,2	100,4	105,4	108,5	109,4	111,2	112,9	114,3	115,7	116,6	117,4
Var. % interanual	1,0%	2,3%	-2,7%	5,0%	3,8%	3,8%	4,4%	5,2%	5,4%	5,8%	4,9%	3,9%
Coste de servicios¹	99,6	100,2	99,5	100,4	102,9	103,2	104,9	105,6	105,1	105,5	106,5	107,8
Var. % interanual	1,6%	0,7%	-0,7%	0,9%	3,2%	2,7%	2,6%	1,4%	2,1%	2,2%	1,5%	2,1%
Pequeñas	99,5	100,1	99,4	100,5	103,1	103,3	105,0	105,5	105,2	105,6	106,7	107,9
Var. % interanual	1,6%	0,7%	-0,7%	1,1%	3,3%	2,8%	2,5%	1,4%	2,0%	2,2%	1,7%	2,3%
Medianas	99,8	100,4	99,8	100,4	102,5	103,0	104,8	105,7	104,8	105,2	106,1	107,6
Var. % interanual	1,7%	0,6%	-0,6%	0,6%	2,9%	2,6%	3,0%	1,6%	2,2%	2,1%	1,2%	1,8%
Coste de insumos²	103,9	102,8	101,5	123,5	150,9	146,9	143,5	139,7	141,6	140,0	137,0	135,7
Var. % interanual	1,8%	-1,1%	-1,3%	21,8%	32,1%	19,0%	6,3%	-3,7%	-6,1%	-4,7%	-4,5%	-2,8%
Pequeñas	103,5	102,8	101,8	121,0	145,5	142,8	140,8	137,9	139,7	138,5	136,4	135,4
Var. % interanual	1,5%	-0,7%	-0,9%	18,9%	28,7%	18,0%	7,4%	-1,7%	-3,9%	-3,0%	-3,1%	-1,8%
Medianas	104,7	102,8	100,7	129,1	161,9	155,3	149,1	143,3	145,4	142,9	138,3	136,5
Var. % interanual	2,7%	-1,9%	-2,1%	28,2%	38,6%	20,4%	4,2%	-7,4%	-10,2%	-8,0%	-7,2%	-4,8%

(1) Incluye 14 servicios, entre ellos transporte, almacenamiento, publicidad, telecomunicaciones, servicios jurídicos, contables y de limpieza.

(2) Incluye energía (electricidad, gas, derivados del petróleo y suministro de agua), bienes intermedios, bienes de consumo y bienes de equipo.

Fuente: CEPYME sobre la base de INE



Indicadores de costes

	Coste laboral (2015 = 100) (1)			Coste de servicios (2015=100)			Coste de insumos (2015=100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	100,3	100,5	99,8	97,6	97,5	97,6	102,3	102,3	102,3
II	100,6	100,9	100,0	99,1	99,0	99,3	103,0	102,9	103,3
III	101,2	101,4	100,5	97,8	97,9	97,7	104,2	103,8	105,0
IV	101,4	101,6	100,8	99,6	99,5	99,8	103,9	103,5	104,7
2019	102,0	102,2	101,4	98,8	98,8	98,8	103,3	103,0	103,9
II	102,5	102,7	102,2	100,5	100,4	100,6	103,6	103,3	104,1
III	103,0	103,1	102,7	99,1	99,2	98,9	103,0	102,9	103,2
IV	103,6	103,8	103,2	100,2	100,1	100,4	102,8	102,8	102,8
2020	103,7	103,9	103,2	99,1	99,1	99,1	102,3	102,5	101,8
II	100,3	100,1	100,9	99,7	99,3	100,5	99,1	99,8	97,6
III	99,6	99,4	100,3	98,2	98,1	98,3	100,8	101,1	100,0
IV	99,3	98,9	100,4	99,5	99,4	99,8	101,5	101,8	100,7
2021	99,5	99,1	100,4	99,2	99,2	99,3	104,6	104,6	104,4
II	103,6	103,6	103,4	100,6	100,5	100,8	109,3	108,9	110,1
III	105,2	105,5	104,5	99,8	99,8	99,6	114,2	113,0	116,8
IV	106,8	107,4	105,4	100,4	100,5	100,4	123,5	121,0	129,1
2022	108,5	109,3	106,5	102,2	102,5	101,7	135,1	131,1	143,1
II	109,9	111,0	107,3	104,1	104,1	104,0	145,1	140,3	154,8
III	111,2	112,3	108,5	102,9	103,1	102,5	150,9	145,5	161,9
IV	112,3	113,5	109,4	103,2	103,3	103,0	146,9	142,8	155,3
2023	113,9	115,1	111,2	104,9	105,0	104,8	143,5	140,8	149,1
II	115,4	116,5	112,9	105,6	105,5	105,7	139,7	137,9	143,3
III	116,8	117,8	114,3	105,1	105,2	104,8	141,6	139,7	145,4
IV	118,4	119,5	115,7	105,5	105,6	105,2	140,0	138,5	142,9
2024	119,4	120,7	116,6	106,5	106,7	106,1	137,0	136,4	138,3
II	120,6	122,0	117,4	107,8	107,9	107,6	135,7	135,4	136,5

Variaciones interanuales

	Coste laboral (2015 = 100) (1)			Coste de servicios (2015=100)			Coste de insumos (2015=100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	0,7%	1,2%	-0,4%	0,8%	0,7%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%
II	1,0%	1,4%	-0,1%	1,6%	1,5%	1,7%	2,1%	1,7%	3,0%
III	1,4%	1,7%	0,6%	1,7%	1,7%	1,8%	3,2%	2,6%	4,6%
IV	1,2%	1,3%	1,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,8%	1,5%	2,7%
2019	1,6%	1,6%	1,6%	1,2%	1,3%	1,2%	1,0%	0,7%	1,6%
II	1,9%	1,8%	2,2%	1,3%	1,4%	1,3%	0,6%	0,5%	0,8%
III	1,8%	1,7%	2,2%	1,3%	1,3%	1,2%	-1,1%	-0,9%	-1,7%
IV	2,2%	2,2%	2,3%	0,7%	0,7%	0,6%	-1,1%	-0,7%	-1,9%
2020	1,7%	1,7%	1,7%	0,3%	0,3%	0,3%	-1,0%	-0,5%	-2,1%
II	-2,1%	-2,5%	-1,2%	-0,7%	-1,1%	-0,0%	-4,3%	-3,4%	-6,2%
III	-3,3%	-3,7%	-2,3%	-1,0%	-1,2%	-0,6%	-2,2%	-1,7%	-3,1%
IV	-4,1%	-4,7%	-2,7%	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-1,3%	-0,9%	-2,1%
2021	-4,1%	-4,6%	-2,7%	0,2%	0,2%	0,2%	2,2%	2,1%	2,6%
II	3,2%	3,5%	2,4%	0,8%	1,1%	0,2%	10,3%	9,2%	12,8%
III	5,6%	6,2%	4,2%	1,6%	1,8%	1,3%	13,3%	11,8%	16,8%
IV	7,5%	8,6%	5,0%	0,9%	1,1%	0,6%	21,8%	18,9%	28,2%
2022	9,1%	10,3%	6,1%	3,0%	3,3%	2,5%	29,2%	25,3%	37,1%
II	6,2%	7,1%	3,8%	3,5%	3,6%	3,2%	32,8%	28,8%	40,6%
III	5,6%	6,4%	3,8%	3,2%	3,3%	2,9%	32,1%	28,7%	38,6%
IV	5,1%	5,7%	3,8%	2,7%	2,8%	2,6%	19,0%	18,0%	20,4%
2023	5,0%	5,3%	4,4%	2,6%	2,5%	3,0%	6,3%	7,4%	4,2%
II	5,0%	4,9%	5,2%	1,4%	1,4%	1,6%	-3,7%	-1,7%	-7,4%
III	5,0%	4,9%	5,4%	2,1%	2,0%	2,2%	-6,1%	-3,9%	-10,2%
IV	5,4%	5,3%	5,8%	2,2%	2,2%	2,1%	-4,7%	-3,0%	-8,0%
2024	4,8%	4,8%	4,9%	1,5%	1,7%	1,2%	-4,5%	-3,1%	-7,2%
II	4,5%	4,7%	3,9%	2,1%	2,3%	1,8%	-2,8%	-1,8%	-4,8%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de INE



Crédito bancario a las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Crédito bancario Pymes	6,4	5,7	4,6	4,7	6,1	5,3	5,0	5,1	6,3	5,9	5,8	5,9
Pequeñas	6,0	5,5	4,3	4,4	6,1	5,4	5,1	5,9	6,2	6,1	5,8	6,0
Medianas	6,7	5,8	4,9	4,9	6,1	5,3	4,9	4,4	6,4	5,8	5,7	5,9
Tipos de interés	6,0	5,8	5,7	5,7	5,0	3,4	2,2	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	6,1	5,9	5,8	5,8	5,1	3,6	2,4	1,5	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	5,8	5,8	5,6	5,6	4,9	3,2	2,0	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0
Prima de riesgo	7,3	7,2	6,6	6,9	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	9,8	9,3	9,6
Pequeñas	6,6	6,5	6,2	6,4	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	9,7	9,0	9,3
Medianas	7,9	7,8	7,1	7,4	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	9,5	9,9
Acceso al crédito	5,5	4,0	1,0	1,2	3,3	2,5	2,8	5,0	7,6	7,3	7,3	7,4
Pequeñas	5,2	4,1	1,0	1,1	3,3	2,5	2,8	6,1	7,5	7,6	7,4	7,6
Medianas	6,4	3,8	2,0	1,8	3,5	2,6	2,7	1,9	8,1	6,3	6,6	6,9

Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.

Indicadores de crédito bancario

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Tipo de interés (%)¹	1,8	1,7	1,6	1,5	2,0	3,1	3,9	4,5	4,8	5,0	4,9	4,8
Var. absoluta interan.	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	0,5	1,5	2,3	2,8	2,8	2,0	1,1	0,4
Pequeñas	2,0	1,9	1,8	1,7	2,1	3,1	3,9	4,5	4,9	5,1	5,0	4,9
Var. absoluta inter.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,4	2,2	2,7	2,8	2,0	1,1	0,4
Medianas	1,5	1,5	1,5	1,4	1,9	3,0	3,8	4,4	4,8	5,0	4,8	4,7
Var. absoluta inter.	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,6	1,6	2,4	2,9	2,9	1,9	1,0	0,3
Prima de riesgo²	191	195	212	203	50	22	35	58	71	106	125	113
Var. % interanual	-17	4	17	-9	-153	-181	-154	-65	21	83	89	56
Pequeñas	213	216	227	219	57	25	39	61	73	111	133	123
Var. % interanual	-20	3	11	-8	-163	-195	-167	-75	16	86	94	62
Medianas	169	174	197	187	43	20	31	54	69	100	117	103
Var. % interanual	-15	5	23	-10	-142	-167	-141	-56	26	80	85	49
Nuevas operaciones³	47.435	48.054	37.340	38.974	38.844	41.752	39.252	40.864	37.611	42.111	40.236	43.584
Var. % interanual	-7,7%	1,3%	-22,3%	4,4%	13,0%	7,1%	5,2%	1,7%	-3,2%	0,9%	2,5%	6,7%
Pequeñas	36.879	37.100	28.445	29.843	30.338	32.197	30.305	31.598	29.270	32.664	31.435	33.551
Var. % interanual	-6,7%	0,6%	-23,3%	4,9%	12,7%	7,9%	4,7%	2,8%	-3,5%	1,4%	3,7%	6,2%
Medianas	10.556	10.954	8.896	9.131	8.507	9.555	8.947	9.266	8.341	9.448	8.801	10.034
Var. % interanual	-10,9%	3,8%	-18,8%	2,6%	14,0%	4,7%	6,8%	-1,8%	-2,0%	-1,1%	-1,6%	8,3%

(1) Tipo de interés medio ponderado nuevas operaciones. Descubiertos y créditos de hasta € 250.000 (pequeñas) y de € 250.000 a € 1 millón (medianas).

(2) Diferencial entre el tipo de interés y el Euribor a 12 meses. Expresado en puntos base (1% = 100 puntos base).

(3) Nuevos préstamos de hasta € 250.000 (pequeñas) y de € 250.000 a € 1 millón (medianas), expresado en millones de euros a precios de 2021.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Indicadores de crédito bancario

	Tipo de interés, % ¹			Prima de riesgo (puntos base) ²			Nuevos créditos (€ millones) ³		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	1,9	2,1	1,6	207	230	183	45.388	36.181	9.207
II	1,8	2,1	1,6	201	224	179	44.914	34.535	10.379
III	1,8	2,0	1,5	194	217	171	43.826	34.373	9.453
IV	1,8	2,0	1,5	191	213	169	47.435	36.879	10.556
2019	1,8	2,0	1,6	188	208	168	43.080	33.406	9.674
II	1,7	1,9	1,5	188	207	169	44.892	34.428	10.464
III	1,7	1,9	1,5	203	223	184	42.968	33.614	9.354
IV	1,7	1,9	1,5	195	216	174	48.054	37.100	10.954
2020	1,7	1,9	1,5	197	218	177	44.588	34.390	10.198
II	1,7	1,8	1,7	184	192	177	64.904	39.398	25.506
III	1,6	1,8	1,5	199	213	186	31.911	24.323	7.589
IV	1,6	1,8	1,5	212	227	197	37.340	28.445	8.896
2021	1,7	1,9	1,5	218	236	199	35.993	27.687	8.306
II	1,7	1,8	1,6	220	230	210	41.800	30.757	11.043
III	1,5	1,7	1,4	203	220	186	34.376	26.914	7.463
IV	1,5	1,7	1,4	203	219	187	38.974	29.843	9.131
2022	1,5	1,7	1,4	189	206	173	37.308	28.931	8.377
II	1,6	1,8	1,5	123	137	109	40.169	30.731	9.438
III	2,0	2,1	1,9	50	57	43	38.844	30.338	8.507
IV	3,1	3,1	3,0	22	25	20	41.752	32.197	9.555
2023	3,9	3,9	3,8	35	39	31	39.252	30.305	8.947
II	4,5	4,5	4,4	58	61	54	40.864	31.598	9.266
III	4,8	4,9	4,8	71	73	69	37.611	29.270	8.341
IV	5,0	5,1	5,0	106	111	100	42.111	32.664	9.448
2024	4,9	5,0	4,8	125	133	117	40.236	31.435	8.801
II	4,8	4,9	4,7	113	123	103	43.584	33.551	10.034

Variaciones interanuales

	Tipo de interés, % ¹			Prima de riesgo (puntos base) ²			Nuevos créditos (€ millones) ³		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	-0,2	-0,3	-0,1	-10	-17	-2	-1,8%	-0,1%	-7,8%
II	-0,2	-0,2	-0,1	-11	-15	-6	-9,1%	-10,3%	-5,1%
III	-0,2	-0,2	-0,1	-17	-21	-13	-6,4%	-6,6%	-5,3%
IV	-0,1	-0,2	-0,1	-17	-20	-15	-7,7%	-6,7%	-10,9%
2019	-0,1	-0,1	-0,1	-19	-22	-15	-5,1%	-7,7%	5,1%
II	-0,1	-0,1	-0,1	-14	-17	-10	-0,0%	-0,3%	0,8%
III	-0,1	-0,1	-0,0	9	6	13	-2,0%	-2,2%	-1,0%
IV	-0,1	-0,1	-0,1	4	3	5	1,3%	0,6%	3,8%
2020	-0,1	-0,1	-0,1	9	10	9	3,5%	2,9%	5,4%
II	-0,0	-0,1	0,1	-3	-15	8	44,6%	14,4%	143,8%
III	-0,1	-0,1	-0,0	-4	-10	2	-25,7%	-27,6%	-18,9%
IV	-0,0	-0,1	0,0	17	11	23	-22,3%	-23,3%	-18,8%
2021	-0,0	-0,0	-0,0	20	18	22	-19,3%	-19,5%	-18,6%
II	-0,0	0,0	-0,0	36	38	34	-35,6%	-21,9%	-56,7%
III	-0,1	-0,1	-0,1	3	7	0	7,7%	10,7%	-1,7%
IV	-0,1	-0,1	-0,1	-9	-8	-10	4,4%	4,9%	2,6%
2022	-0,1	-0,2	-0,1	-28	-30	-26	3,7%	4,5%	0,9%
II	-0,1	-0,1	-0,1	-97	-93	-101	-3,9%	-0,1%	-14,5%
III	0,5	0,4	0,6	-153	-163	-142	13,0%	12,7%	14,0%
IV	1,5	1,4	1,6	-181	-195	-167	7,1%	7,9%	4,7%
2023	2,3	2,2	2,4	-154	-167	-141	5,2%	4,7%	6,8%
II	2,8	2,7	2,9	-65	-75	-56	1,7%	2,8%	-1,8%
III	2,8	2,8	2,9	21	16	26	-3,2%	-3,5%	-2,0%
IV	2,0	2,0	1,9	83	86	80	0,9%	1,4%	-1,1%
2024	1,1	1,1	1,0	89	94	85	2,5%	3,7%	-1,6%
II	0,4	0,4	0,3	56	62	49	6,7%	6,2%	8,3%

(1) Media ponderada de descubiertos y nuevas operaciones de crédito; variaciones absolutas.

(2) Diferencial entre el tipo de interés y el Euribor a 12 meses; 1% = 100 puntos base; variaciones absolutas.

(3) Nuevas operaciones de crédito; no incluye descubiertos ni líneas de crédito; millones de euros a precios de 2021.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Solvencia de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Solvencia Pymes	6,8	6,1	5,2	7,1	4,8	4,6	5,3	3,8	4,1	3,9	3,6	3,8
Pequeñas	7,1	5,9	5,5	7,1	5,6	6,0	6,1	5,0	5,6	5,1	4,5	4,9
Medianas	6,5	6,2	4,8	7,0	3,9	3,1	4,5	2,6	2,7	2,8	2,7	2,7
Concursos	7,7	4,6	2,2	6,8	3,4	5,8	7,8	3,7	5,2	3,4	2,3	2,7
Pequeñas	7,7	4,4	2,1	6,4	3,4	5,8	7,8	3,8	5,3	3,5	2,4	2,8
Medianas	8,8	7,8	2,9	10,0	2,9	2,3	6,6	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Morosidad	6,5	6,0	6,4	6,2	4,3	2,8	1,9	2,2	2,2	2,4	2,0	2,4
Pequeñas	7,2	6,5	6,7	6,5	4,8	3,6	1,7	2,5	2,6	2,8	2,1	3,0
Medianas	5,7	5,5	6,0	5,8	3,8	2,0	2,0	1,9	1,9	2,1	1,8	1,7
Endeudamiento	5,9	6,3	6,6	6,7	6,9	7,0	7,0	7,2	7,3	7,3	7,4	7,4
Pequeñas	6,4	6,9	7,8	8,4	8,6	8,7	8,7	8,8	8,9	8,9	9,0	9,0
Medianas	4,9	5,3	5,4	5,2	5,1	5,0	5,0	5,1	5,2	5,3	5,4	5,4

Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.

Indicadores de solvencia

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Concursos	1.229	1.516	1.733	1.590	2.296	2.000	1.742	2.193	1.652	2.083	2.577	2.467
Var. % interanual	1,3%	23,3%	14,3%	-8,3%	62,9%	25,8%	-5,3%	21,5%	-28,0%	4,2%	47,9%	12,5%
Pequeñas¹	1.193	1.460	1.684	1.573	2.265	1.969	1.716	2.151	1.624	2.050	2.533	2.430
Var. % interanual	3,2%	22,4%	15,3%	-6,6%	62,8%	25,2%	-5,5%	20,2%	-28,3%	4,1%	47,6%	13,0%
Medianas	36	56	49	17	31	31	26	42	28	34	44	37
Var. % interanual	-37,7%	54,8%	-12,8%	-64,9%	69,9%	80,2%	12,4%	156,6%	-10,3%	8,3%	69,1%	-10,8%
Pasivo / PN²	101,0%	96,6%	94,1%	93,0%	91,1%	90,3%	89,5%	88,3%	87,1%	86,7%	86,1%	86,1%
Var. absoluta inter.	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,2%	-2,1%	-2,7%	-3,0%	-3,6%	-4,0%	-3,6%	-3,4%	-2,2%
Pequeñas	95,8%	91,2%	82,1%	76,0%	73,8%	73,1%	72,7%	72,0%	71,2%	70,9%	70,2%	69,9%
Var. absoluta inter.	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-6,1%	-3,1%	-2,9%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,2%	-2,5%	-2,1%
Medianas	111,1%	107,0%	106,2%	107,9%	109,4%	109,9%	110,1%	109,1%	107,9%	106,8%	105,8%	105,9%
Var. absoluta inter.	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,7%	2,0%	2,0%	1,6%	0,2%	-1,6%	-3,0%	-4,3%	-3,3%

(1) Incluye concursos de personas físicas con actividad económica.

(2) Pasivo / Patrimonio Neto. Medias móviles de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, Banco de España y Observatorio de Morosidad CEPYME.



Indicadores de Solvencia

	Concursos (número)			Ratio de endeudamiento ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	1.215	1.180	35	104,4%	98,7%	116,0%
II	1.335	1.303	32	103,0%	97,6%	113,7%
III	922	888	34	101,9%	96,7%	112,1%
IV	1.229	1.193	36	101,0%	95,8%	111,1%
2019	1.319	1.292	27	100,0%	94,9%	110,1%
II	1.271	1.234	38	99,0%	93,8%	109,1%
III	1.131	1.097	34	97,9%	92,5%	108,1%
IV	1.516	1.460	56	96,6%	91,2%	107,0%
2020	1.356	1.302	54	94,8%	89,5%	104,6%
II	887	855	32	92,2%	87,7%	100,8%
III	1.266	1.226	40	89,1%	85,6%	95,7%
IV	1.733	1.684	49	85,5%	83,2%	89,5%
2021	1.861	1.829	31	93,9%	79,9%	106,5%
II	1.705	1.679	26	93,6%	78,1%	106,9%
III	1.409	1.391	18	93,3%	76,9%	107,4%
IV	1.590	1.573	17	93,0%	76,0%	107,9%
2022	1.839	1.816	23	92,5%	75,2%	108,4%
II	1.806	1.789	16	91,9%	74,5%	108,9%
III	2.296	2.265	31	91,1%	73,8%	109,4%
IV	2.000	1.969	31	90,3%	73,1%	109,9%
2023	1.742	1.716	26	89,5%	72,7%	110,1%
II	2.193	2.151	42	88,3%	72,0%	109,1%
III	1.652	1.624	28	87,1%	71,2%	107,9%
IV	2.083	2.050	34	86,7%	70,9%	106,8%
2024	2.577	2.533	44	86,1%	70,2%	105,8%
II	2.467	2.430	37	86,1%	69,9%	105,9%

Variaciones interanuales

	Concursos (número)			Ratio de endeudamiento (1)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	1,0%	1,8%	-18,2%	-6,4%	-4,9%	-10,5%
II	2,8%	3,4%	-15,4%	-6,6%	-4,7%	-11,6%
III	6,1%	6,7%	-6,2%	-6,2%	-4,4%	-10,7%
IV	-0,9%	1,1%	-38,6%	-5,1%	-4,0%	-7,9%
2019	8,6%	9,5%	-22,7%	-4,4%	-3,8%	-5,9%
II	-4,8%	-5,3%	17,4%	-4,0%	-3,9%	-4,6%
III	22,7%	23,5%	0,8%	-4,0%	-4,2%	-4,0%
IV	23,3%	22,4%	54,8%	-4,4%	-4,7%	-4,0%
2020	2,8%	0,7%	102,2%	-4,4%	-5,5%	-3,7%
II	-30,3%	-30,7%	-16,4%	-4,1%	-6,5%	-3,1%
III	12,0%	11,8%	17,6%	-3,4%	-7,7%	-2,1%
IV	14,3%	15,3%	-12,8%	-2,5%	-9,0%	-0,8%
2021	37,2%	40,6%	-42,1%	-1,8%	-9,5%	0,2%
II	92,3%	96,4%	-17,1%	-1,3%	-9,1%	1,0%
III	11,3%	13,4%	-54,0%	-1,1%	-8,0%	1,5%
IV	-8,3%	-6,6%	-64,9%	-1,2%	-6,1%	1,7%
2022	-1,2%	-0,7%	-26,3%	-1,4%	-4,7%	1,9%
II	5,9%	6,6%	-37,5%	-1,7%	-3,7%	2,0%
III	62,9%	62,8%	69,9%	-2,1%	-3,1%	2,0%
IV	25,8%	25,2%	80,2%	-2,7%	-2,9%	2,0%
2023	-5,3%	-5,5%	12,4%	-3,0%	-2,5%	1,6%
II	21,5%	20,2%	156,6%	-3,6%	-2,5%	0,2%
III	-28,0%	-28,3%	-10,3%	-4,0%	-2,5%	-1,6%
IV	4,2%	4,1%	8,3%	-3,6%	-2,2%	-3,0%
2024	47,9%	47,6%	69,1%	-3,4%	-2,5%	-4,3%
II	12,5%	13,0%	-10,8%	-2,2%	-2,1%	-3,3%

(1) Pasivo / Patrimonio Neto; medias móviles de cuatro trimestres; variaciones absolutas.

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, Cesce e Informa D&B

Competitividad de las pymes
Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Competitividad Pymes	4,0	3,8	1,4	4,0	6,0	5,8	5,5	5,4	5,1	4,6	4,1	3,7
Pequeñas	6,3	6,3	1,5	3,1	4,7	4,3	4,5	4,6	4,0	3,7	3,7	3,9
Medianas	1,6	1,3	1,4	4,9	7,2	7,3	6,6	6,3	6,2	5,4	4,4	3,6
Rentabilidad	4,6	3,9	1,0	3,5	5,0	4,6	4,8	2,6	2,7	3,2	3,9	4,7
Pequeñas	5,1	5,3	1,4	3,0	3,0	2,2	2,3	1,3	1,4	1,6	2,4	3,6
Medianas	1,7	1,0	1,0	4,7	8,7	8,8	8,7	5,5	5,3	5,4	5,3	5,2
Productividad	4,9	4,2	1,0	5,7	8,2	6,3	4,9	7,3	4,9	3,1	1,7	1,0
Pequeñas	6,4	7,4	1,0	4,9	5,6	3,8	3,1	3,8	1,9	1,0	1,0	1,0
Medianas	1,3	1,0	1,0	7,3	10,0	10,0	7,9	10,0	10,0	7,5	4,3	1,9
Tamaño	9,1	8,0	3,3	1,6	6,0	7,5	9,0	9,9	10,0	9,7	9,3	8,8
Pequeñas	7,4	6,3	2,2	1,4	5,5	6,8	8,1	8,6	8,7	8,3	7,8	7,1
Medianas	1,7	1,8	2,1	2,6	3,1	3,2	3,2	3,3	3,4	3,5	3,7	3,6

Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.

Indicadores de competitividad

	4T18	4T19	4T20	4T21	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Rentabilidad¹	101,6	100,9	95,8	100,7	97,1	96,1	96,5	96,7	97,1	97,6	97,9	98,4
Var. absoluta interan.	-0,6%	-0,7%	-5,1%	5,2%	-4,0%	-4,7%	-3,0%	-1,7%	-0,1%	1,6%	1,5%	1,7%
Pequeñas¹	103,3	103,3	98,8	102,2	96,5	94,8	95,0	95,1	95,3	95,8	96,1	96,8
Var. absoluta inter.	1,9%	0,0%	-4,4%	3,4%	-6,4%	-7,2%	-5,1%	-3,2%	-1,2%	1,0%	1,2%	1,8%
Medianas¹	97,5	95,1	88,6	96,9	97,1	96,9	97,7	98,2	98,8	99,6	99,7	99,7
Var. absoluta inter.	-5,7%	-2,4%	-6,9%	9,4%	0,8%	0,0%	0,5%	0,9%	1,9%	2,8%	2,1%	1,5%
Productividad²	101,0	100,7	94,1	101,4	103,3	102,7	102,3	101,2	100,1	99,5	99,0	98,9
Var. % interanual	-0,5%	-0,3%	-6,6%	7,7%	3,2%	1,3%	-0,1%	-1,7%	-3,1%	-3,1%	-3,2%	-2,3%
Pequeñas²	102,8	103,2	97,2	103,1	103,0	101,8	101,4	100,3	99,2	98,5	98,2	98,4
Var. % interanual	2,0%	0,4%	-5,8%	6,0%	0,6%	-1,2%	-1,9%	-2,9%	-3,7%	-3,2%	-3,2%	-1,9%
Medianas²	96,6	94,7	86,8	96,9	102,3	102,5	102,1	101,0	99,9	99,3	98,5	97,9
Var. % interanual	-5,6%	-1,9%	-8,4%	11,7%	8,0%	5,7%	2,9%	-0,0%	-2,4%	-3,1%	-3,5%	-3,1%
Asalariados / empresa³	6,3	6,5	6,4	6,5	6,6	6,6	6,7	6,7	6,8	6,8	6,8	6,9
Var. absoluta interan.	2,2%	1,9%	-0,9%	0,8%	3,1%	3,1%	3,0%	2,6%	2,4%	2,2%	2,0%	2,1%
Pequeñas³	4,6	4,7	4,6	4,7	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,9	4,9	4,9
Var. absoluta inter.	1,6%	1,4%	-1,0%	0,8%	2,8%	2,5%	2,3%	2,0%	1,8%	1,8%	1,7%	1,6%
Medianas³	97,8	97,7	98,0	98,2	98,7	98,9	99,0	99,1	99,2	99,4	99,6	99,8
Var. absoluta inter.	0,1%	-0,1%	0,3%	0,3%	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%

(1) Beneficio bruto por asalariado. Medias móviles de cuatro trimestres.

(2) Ventas (ajustadas por variación en los precios) por ocupado. Índice 2015 = 100; medias móviles de cuatro trimestres.

(3) Asalariados por empresa; medias móviles de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores y Banco de España



Indicadores de competitividad

	Rentabilidad del activo neto ¹			Productividad (2015=100) ^{1,2}			Asalariados por empresa ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	101,9	101,6	101,7	101,2	101,1	100,8	6,2	4,6	97,7
II	101,9	102,3	100,5	101,3	101,8	99,6	6,3	4,6	97,8
III	101,6	102,6	98,9	101,0	102,1	98,0	6,3	4,6	97,8
IV	101,6	103,3	97,5	101,0	102,8	96,6	6,3	4,6	97,8
2019	101,5	103,4	97,0	101,0	102,9	96,2	6,4	4,6	97,7
II	101,0	103,1	96,1	100,6	102,7	95,5	6,4	4,6	97,7
III	101,0	103,2	95,5	100,6	103,0	95,0	6,4	4,7	97,7
IV	100,9	103,3	95,1	100,7	103,2	94,7	6,5	4,7	97,7
2020	100,4	103,0	94,3	100,3	102,9	93,9	6,5	4,7	97,7
II	96,1	99,0	89,3	95,5	98,5	88,6	6,5	4,7	97,8
III	95,8	98,7	88,8	94,7	97,7	87,6	6,4	4,6	97,9
IV	95,8	98,8	88,6	94,1	97,2	86,8	6,4	4,6	98,0
2021	96,3	99,2	89,5	94,0	97,0	87,0	6,4	4,6	98,1
II	100,9	103,3	95,1	99,0	101,5	92,8	6,4	4,6	98,1
III	101,2	103,1	96,3	100,2	102,4	94,7	6,4	4,6	98,2
IV	100,7	102,2	96,9	101,4	103,1	96,9	6,5	4,7	98,2
2022	99,5	100,1	97,2	102,4	103,3	99,2	6,5	4,7	98,3
II	98,4	98,3	97,3	103,0	103,3	101,0	6,6	4,7	98,6
III	97,1	96,5	97,1	103,3	103,0	102,3	6,6	4,8	98,7
IV	96,1	94,8	96,9	102,7	101,8	102,5	6,6	4,8	98,9
2023	96,5	95,0	97,7	102,3	101,4	102,1	6,7	4,8	99,0
II	96,7	95,1	98,2	101,2	100,3	101,0	6,7	4,8	99,1
III	97,1	95,3	98,8	100,1	99,2	99,9	6,8	4,8	99,2
IV	97,6	95,8	99,6	99,5	98,5	99,3	6,8	4,9	99,4
2024	97,9	96,1	99,7	99,0	98,2	98,5	6,8	4,9	99,6
II	98,4	96,8	99,7	98,9	98,4	97,9	6,9	4,9	99,8

Variaciones interanuales

	Rentabilidad del activo neto ¹			Productividad (2015=100) ^{1,2}			Asalariados por empresa ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	-0,2%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	2,6%	2,1%	-0,1%
II	-0,1%	0,5%	-1,7%	-0,1%	0,6%	-1,8%	2,5%	1,9%	0,0%
III	-0,5%	1,0%	-3,8%	-0,4%	1,1%	-3,7%	2,3%	1,8%	0,1%
IV	-0,6%	1,9%	-5,7%	-0,5%	2,0%	-5,6%	2,2%	1,6%	0,1%
2019	-0,3%	1,8%	-4,7%	-0,2%	1,8%	-4,5%	2,1%	1,6%	0,0%
II	-0,9%	0,8%	-4,5%	-0,7%	0,9%	-4,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
III	-0,7%	0,6%	-3,5%	-0,4%	0,8%	-3,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
IV	-0,7%	0,0%	-2,4%	-0,3%	0,4%	-1,9%	1,9%	1,4%	-0,1%
2020	-1,1%	-0,4%	-2,8%	-0,7%	0,0%	-2,5%	1,6%	1,0%	-0,0%
II	-4,9%	-4,0%	-7,1%	-5,0%	-4,1%	-7,2%	0,9%	0,3%	0,1%
III	-5,1%	-4,4%	-6,9%	-5,9%	-5,1%	-7,8%	-0,1%	-0,4%	0,2%
IV	-5,1%	-4,4%	-6,9%	-6,6%	-5,8%	-8,4%	-0,9%	-1,0%	0,3%
2021	-4,1%	-3,7%	-5,1%	-6,2%	-5,7%	-7,3%	-1,4%	-1,4%	0,4%
II	5,0%	4,4%	6,6%	3,6%	3,1%	4,7%	-1,1%	-0,9%	0,3%
III	5,6%	4,4%	8,4%	5,8%	4,8%	8,1%	-0,3%	-0,2%	0,3%
IV	5,2%	3,4%	9,4%	7,7%	6,0%	11,7%	0,8%	0,8%	0,3%
2022	3,3%	1,0%	8,6%	8,9%	6,5%	14,0%	1,8%	1,8%	0,2%
II	-2,5%	-4,8%	2,2%	4,1%	1,7%	8,9%	2,8%	2,5%	0,5%
III	-4,0%	-6,4%	0,8%	3,2%	0,6%	8,0%	3,1%	2,8%	0,6%
IV	-4,7%	-7,2%	0,0%	1,3%	-1,2%	5,7%	3,1%	2,5%	0,7%
2023	-3,0%	-5,1%	0,5%	-0,1%	-1,9%	2,9%	3,0%	2,3%	0,7%
II	-1,7%	-3,2%	0,9%	-1,7%	-2,9%	-0,0%	2,6%	2,0%	0,6%
III	-0,1%	-1,2%	1,9%	-3,1%	-3,7%	-2,4%	2,4%	1,8%	0,5%
IV	1,6%	1,0%	2,8%	-3,1%	-3,2%	-3,1%	2,2%	1,8%	0,5%
2024	1,5%	1,2%	2,1%	-3,2%	-3,2%	-3,5%	2,0%	1,7%	0,6%
II	1,7%	1,8%	1,5%	-2,3%	-1,9%	-3,1%	2,1%	1,6%	0,7%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

(2) Ventas (ajustadas por variación de precios) por asalariado.

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, INE y Seguridad Social

Anexo metodológico

El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme** intenta evaluar en una única cifra el momento que atraviesan las pequeñas y medianas empresas españolas. Para ello, utiliza 15 variables que se agrupan en cinco bloques diferentes. Esos bloques y las variables incluidas en cada uno de los mismos son los siguientes.



Algunos detalles técnicos

Para poder detectar cambios con mayor periodicidad, se optó por utilizar datos trimestrales, en lugar de semestrales o anuales. En todos los casos, los mismos son obtenidos de fuentes oficiales: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Trabajo, Banco de España, CESCE, Informa D&B y Registradores.

Una vez recopilados, los datos de cada variable son homogeneizados, poniéndose en una escala común. Sobre la base de la evolución histórica, se define un rango de valores para cada variable, asignándose una puntuación de 10 al mejor resultado posible (por ejemplo, el mayor crecimiento de las ventas o el empleo) y una de 1 al peor (por caso, el mayor nivel de endeudamiento o el mayor incremento del coste de los servicios). La calificación de cada trimestre para cada variable se calcula de manera proporcional, teniendo en cuenta los valores máximo y mínimo del rango antes definido.

Según la variable, en unos casos la puntuación se define teniendo en cuenta su variación (ventas, concursos, etc.) y en otros se hace según el valor de la variable en cuestión (rentabilidad neta del activo, pasivo sobre patrimonio neto, etc.).

Todas las variables se recopilan por separado para las pequeñas empresas, por un lado, y para las medianas, por otro. De esa forma, para cada variable hay una calificación para cada uno de los dos tamaños de empresa. La calificación de las pymes como un todo es la media de las puntuaciones de las empresas pequeñas y de las medianas.

La puntuación de cada bloque de variables es el promedio de las calificaciones de las variables que lo componen. La puntuación del indicador es el promedio de la calificación de las cinco categorías.

Para evitar las distorsiones que provocaría la estacionalidad, así como para captar mejor la tendencia, en casi todos los casos se utilizan promedios móviles de cuatro trimestres. Es decir que, aunque para no ser reiterativo no se indique en el texto, el dato de cada variable es la media de los últimos cuatro datos.

Interpretación de los resultados

La interpretación es muy simple e igual para cada variable, para cada categoría y para el indicador en su conjunto: a mayor puntuación, mejor es la situación de la variable o bloque de que se trate. Como la calificación mínima es 1 y la máxima 10, puede decirse que los resultados pueden interpretarse como la nota de un examen. Por lo tanto, una puntuación de 5 o 6 podría considerarse "aprobado", un 7 o un 8 sería "notable", un 9 "sobresaliente" y un 10 "matrícula de honor", mientras que una calificación inferior a 5 equivaldría a un "suspenso".



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

