



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

**PRIMER TRIMESTRE
2025**



Observatorio de Morosidad
Edición junio de 2025

Este informe ha sido elaborado por la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME), en el marco de las actuaciones contra la morosidad de las operaciones comerciales.

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME

Colaboradores y fuentes de datos: CESCE e Informa

© CEPYME

C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

ÍNDICE

Las claves del trimestre	4
Introducción	5
1. Período Medio de Pago (PMP)	6
2. Ventas a plazo: morosidad y prórrogas	16
3. Distribución de las facturas según plazo de pago	25
4. Coste financiero de la morosidad	30
Anexo	33

LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

1

El **Periodo Medio de Pago (PMP)** continuó su tendencia descendente. En el primer trimestre de 2025 fue de **80,1 días**, lo que representa una caída de tres días en términos interanuales.

2

El PMP en la industria volvió a ser el único que aumentó entre los cuatro grandes sectores. Por el contrario, el PMP de los servicios fue el que más se redujo.

3

Entre las pymes, el PMP bajó en las empresas pequeñas y medianas, pero se incrementó en las microempresas. Las firmas pequeñas presentan su PMP más bajo desde 2007, con 76,4 días.

4

El periodo de pago más corto se registró en el sector agroalimentario, con 68,2 días.

5

La **proporción de la facturación que se cobró puntualmente** experimentó su **noveno incremento interanual** consecutivo hasta situarse en el 32,4%.

6

Al mismo tiempo, **la porción de facturación cobrada 90 días o más tarde después de su vencimiento** pasó del 0,6% a mediados de 2022 hasta el 1% en el primer trimestre de 2025.

7

El porcentaje de facturas emitidas por pymes y cobradas en más de 30 días bajó ligeramente desde el 12% hace un año hasta el 11,9% en el inicio de 2025. Por tamaño de empresa, dicho porcentaje se sitúa en el 12,7% en las microempresas, el 7,3% en las firmas pequeñas y el 6,2% en las medianas.

8

El **esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial** bajó un 17,8% en tasa interanual, debido a la caída de los tipos de interés y la reducción del periodo medio de pago. Sin embargo, aún **es un 71% mayor que en el primer trimestre de 2022**.

9

El esfuerzo financiero ligado a la deuda comercial asciende, de media, a **5.600 euros anuales en cada empresa pequeña y 87.800 euros anuales en las firmas medianas**. En ambos casos supera en más de un 45% los datos del comienzo de 2022.

10

El índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) **se redujo por sexto trimestre consecutivo**, aunque con una evolución dispar entre los cuatro principales sectores económicos.

11

Por primera vez desde 2015, bajó simultáneamente el IMFVP de los cuatro tamaños de empresa.



INTRODUCCIÓN



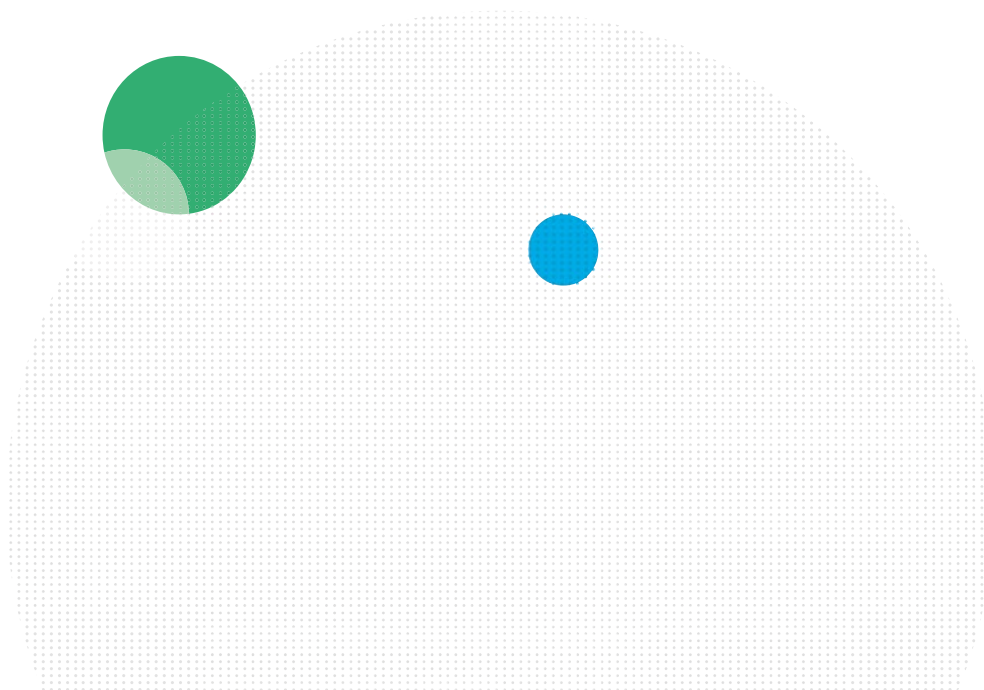
Los datos del primer trimestre de 2025 confirman algunas tendencias positivas que ya se observaban en 2024, como la reducción del Período Medio de Pago (PMP) o la caída de la morosidad en las ventas a plazo. De todos modos, continúa existiendo una amplia heterogeneidad entre sectores y tamaños de empresa.

El esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial se redujo, gracias al descenso de los tipos de interés y el menor PMP. Aun así, sigue siendo muy elevado en comparación con los datos de 2022 o años anteriores.

Como todos los trimestres, en este informe se analiza el problema de la morosidad empresarial desde perspectivas diferentes, pero complementarias. Para ello, se utiliza información exclusiva proporcionada por **CESCE e Informa D&B** sobre períodos promedio de pago, índices de morosidad, porcentaje de ventas con plazos prorrogados y la distribución de las facturas pagadas según sus plazos de pago. Sobre la base de la información provista por estos organismos colaboradores, junto con datos obtenidos del Banco de España, se estima el esfuerzo financiero al que hacen frente las empresas para gestionar la deuda comercial.

Hay que recordar que a efectos de este informe **se considera morosa cualquier deuda comercial entre empresas que no se ha liquidado en un plazo de 60 días desde la fecha acordada.**

En el Anexo puede encontrarse información detallada de cada uno de los puntos que se mencionan.



1.

PERÍODO MEDIO DE PAGO (PMP)

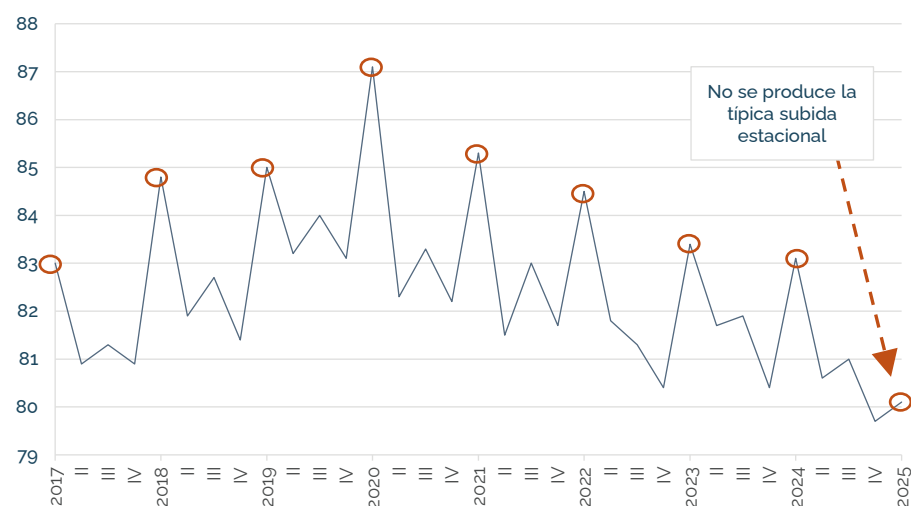
Evolución general

El **Período Medio de Pago (PMP)** continuó su tendencia descendente en el primer trimestre de 2025, con un recorte interanual de tres días, situándose en **80,1 días**.



El período medio de pago, en niveles de 2016

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Se trata del quinto descenso interanual consecutivo, lo que no ocurría desde comienzos de 2022. Además, cabe destacar que la reducción de tres días es la **mayor en este parámetro en los últimos doce años y medio**.

El PMP del primer trimestre es muy similar a la media de los tres trimestres anteriores (80,4 días) y su reducción interanual obedece a que, **por primera vez desde 2016, no se ha producido la típica subida estacional** que suele experimentar en los primeros trimestres.

Desde mediados de 2020 hasta mediados de 2022, la reducción del PMP podía interpretarse, en un contexto de inflación elevada¹, como un intento

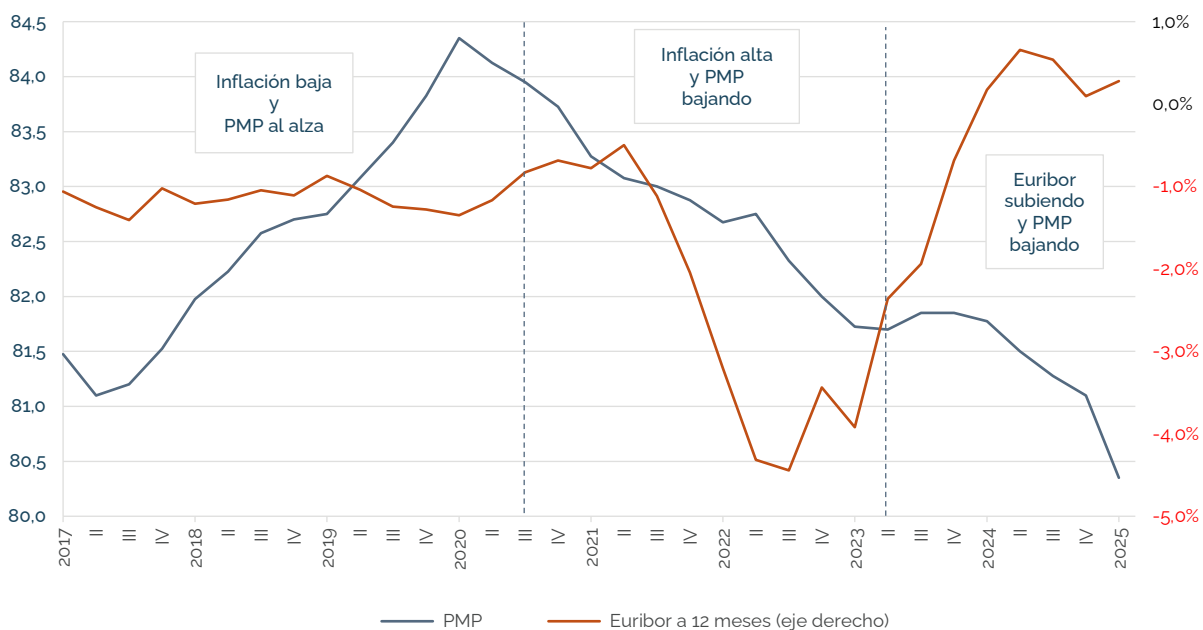
1 Durante dicho período la inflación aumentó desde el -0,7% hasta el 10,7%.

de las empresas por evitar la reducción del poder de compra de **sus facturas pendientes de cobro**. Posteriormente, el comportamiento de los tipos de interés y su impacto en términos de la carga financiera de la deuda comercial ayuda a explicar la continuidad del descenso del periodo medio de pago.



Período medio de pago y tipos de interés reales

PMP en días (media móvil de 4 trimestres) y Euríbor real a 12 meses (*)



(*) Euríbor descontando la inflación subyacente.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE e INE

Desde la segunda mitad de 2023, la inflación retornó a niveles más razonables, pero eso provocó que **los tipos de interés reales** (descontando la inflación) se dispararan. **El euríbor a 12 meses, en términos reales, aumentó desde el -5,1% en el tercer trimestre de 2022 hasta el 0,6% en el tercer trimestre de 2024**. En solo dos años, estos tipos de interés reales tuvieron un incremento de casi 6 puntos porcentuales, de forma que evitar la mayor carga financiera de la deuda comercial explicaría la prolongación de la tendencia declinante del PMP.



Los datos de **Período Medio de Pago (PMP)** son proporcionados por CESCE. Estos datos se refieren al plazo en que son pagadas las facturas aseguradas emitidas por los clientes de CESCE (es decir, corresponde al plazo en que tales facturas son cobradas). Por lo tanto, el PMP revela cuánto tiempo tardan las empresas, de media, en cobrar sus facturas aseguradas.

Los datos del último trimestre son provisionales, por lo que podrían sufrir modificaciones en el futuro.



Evolución por sectores económicos

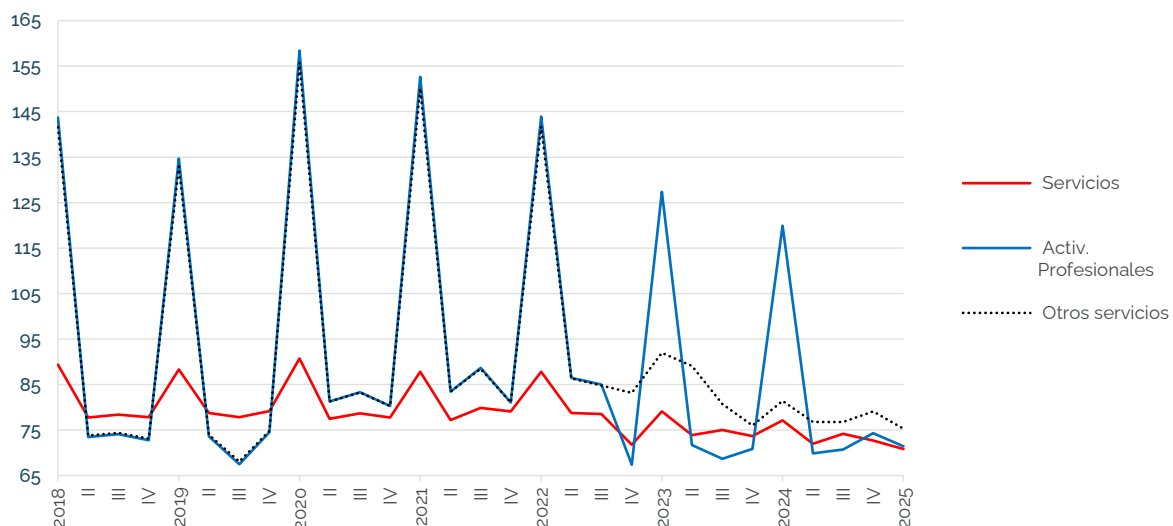
Por cuarto trimestre consecutivo, **la industria fue el único de los cuatro grandes sectores económicos que aumentó su PMP en la comparación interanual, alcanzando los 106,8 días, 7,9 más que un año antes.**

El PMP de la industria suele subir en los primeros trimestres y, desde 2023, este comportamiento estacional se ha vuelto más volátil, lo que hay que tener en cuenta a la hora de extraer conclusiones a partir de los datos de este periodo concreto.



Período medio de pago por sectores económicos

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

De los restantes tres sectores, el mayor recorte interanual correspondió a los **servicios**, con un descenso de -6,3 días, que situó su PMP en 70,8 días, el más bajo para este sector desde 2016.

Sin embargo, la serie más prolongada de reducciones interanuales del PMP se da en el sector **agroalimentario**, con diez trimestres consecutivos de descensos, que sitúan su cifra en 68,2 días (3,2 menos que un año antes). Éste es el PMP más bajo para el sector desde 2007, momento en el que se inicia la serie de datos elaborada por CESCE.

En la **construcción**, el PMP exhibe siete recortes interanuales seguidos y un total de 15 caídas en los últimos 16 trimestres. Eso ha permitido que en los últimos cuatro trimestres el PMP de este sector sea inferior a 95 días, lo que no ocurría desde 2017. En el primer trimestre de 2025 se situó en 93,4 días, tras reducirse en 2,7 jornadas respecto a los valores de un año antes.



Período medio de pago por sector de actividad

Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	1.º trimestre de ...			
	2022	2023	2024	2025
Total	84,5	83,4	83,1	80,1
Var. absoluta interanual	-0,8	-1,1	-0,3	-3,0
Agroalimentario	80,5	73,6	71,4	68,2
Var. absoluta interanual	9,3	-6,9	-2,2	-3,2
Industria	94,3	113,7	98,9	106,8
Var. absoluta interanual	-2,8	19,4	-14,8	7,9
Construcción	97,8	97,4	96,1	93,4
Var. absoluta interanual	-3,3	-0,4	-1,3	-2,7
Servicios	87,9	79,1	77,1	70,8
Var. absoluta interanual	0,0	-8,8	-2,0	-6,3

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

El análisis de los subsectores incluidos dentro de los **servicios** permite entender el atípico comportamiento trimestral del PMP general. La clave se encuentra en las **actividades profesionales, científicas y técnicas**, cuyo PMP suele tener una fuerte subida estacional en el primer trimestre de cada año, que en 2025 no se ha producido, por lo que el PMP de este subsector quedó en 71,4 días, nivel que supone una **caída interanual de 48,5 jornadas** que, por su gran magnitud, impactó en el indicador general.

Algo similar ocurrió con el subsector de **otros servicios**, cuyo PMP hasta el tercer trimestre de 2022 era casi igual al de las **actividades profesionales** y que tampoco mostró esta típica subida estacional en el primer trimestre, por lo que se situó en 75,3 días. En este caso, el descenso interanual fue de 6,1 jornadas. De hecho, las **actividades profesiones y otros servicios fueron, entre las 19 actividades analizadas, las dos que presentaron los mayores recortes interanuales, incidiendo de manera decisiva en el PMP total**.

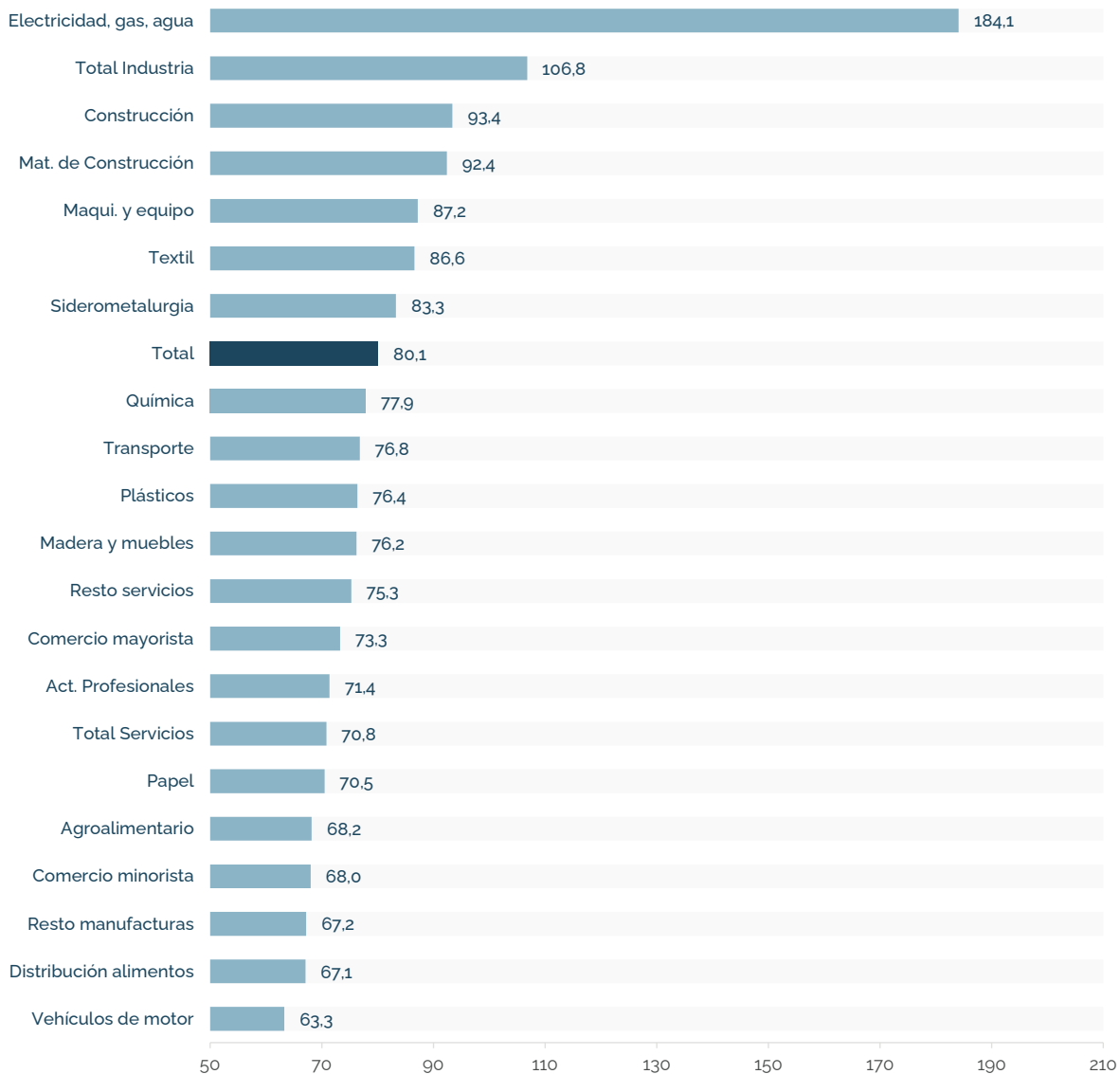
En los **servicios**, **el mayor PMP volvió a corresponder**, por cuarto trimestre consecutivo, al **transporte**, al situarse en 76,8 días, pese al recorte interanual de 2 jornadas. Por el contrario, **el período más reducido se dio**, por décimo trimestre consecutivo, en la **comercialización de vehículos de motor**, con 63,3 días, tras un descenso interanual de 1,9 jornadas.

Dentro del **sector industrial**, el periodo de pago sí experimentó un incremento estacional al inicio del año en la rama de **electricidad, gas y agua**, ámbito en el que escaló hasta 184,1 días, con un incremento interanual de 36,8 jornadas. Dicho aumento explica la subida del conjunto del sector industrial. De hecho, de los restantes nueve subsectores que se integran dentro de la industria, siete experimentaron reducciones interanuales en sus respectivos PMP. En concreto, **destacaron las caídas en la industria plástica, hasta los 76,4 días (-4,7 jornadas)** y el **papel y artes gráficas**, con 70,5 días (-5,6 jornadas).



PMP: sectores y subsectores

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días; 1.º trimestre 2025



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

El sector industrial, excluyendo la rama de **electricidad, gas y agua**, tuvo un PMP de 82,2 días, que es el menor en dos años y medio gracias a la disminución interanual de 1,3 jornadas.

De las 19 ramas de actividad analizadas, la de **maquinaria y equipo** es la que presenta la serie más negativa, con diez incrementos interanuales consecutivos, que dejan su PMP en 87,2 días (+0,1 interanual).

Evolución por comunidades autónomas

El recorte interanual del PMP para el conjunto nacional se alineó con los descensos producidos en catorce comunidades autónomas. Desde septiembre de 2013 no se registraba un número tan elevado de autonomías en las que se reducía de forma simultánea sus periodos de pago.

Las bajadas interanuales más significativas correspondieron a **Navarra** (con una caída de 36,1 días), **Ceuta y Melilla** (con 15 jornadas menos) y **Extremadura** (con un descenso de 5,5 días).

Entre las comunidades con descensos del PMP también destacó la Comunidad Valenciana. Aunque su recorte fue inferior a la media general (2 jornadas), encadenó 13 descensos interanuales consecutivos, un periodo superior al de cualquier otra comunidad.

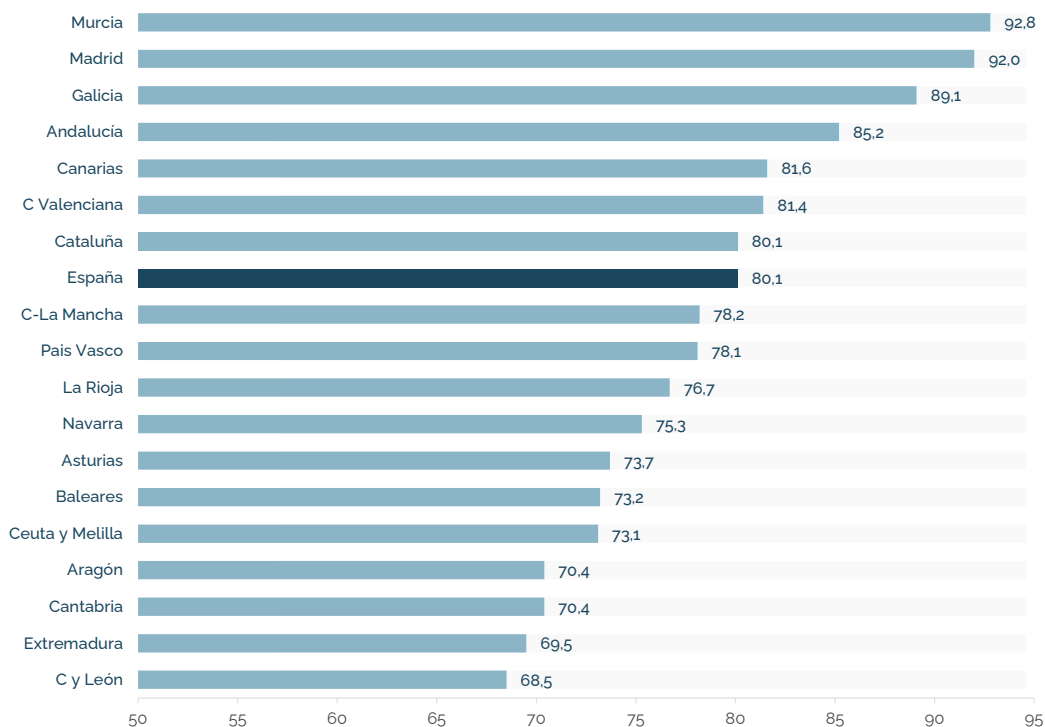
Por su parte, **Asturias** pasó a ser la comunidad autónoma con la evolución menos favorable del PMP, dado que es la única que presenta tres trimestres consecutivos de aumentos interanuales. En el primer trimestre de 2025 el aumento del PMP fue de 0,5 días.

Además de **Asturias**, el PMP aumentó en **Galicia** (0,4 jornadas) y **Castilla-La Mancha** (0,2 días).



Período medio de pago por autonomía

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días; 1.º trimestre 2025



La comunidad autónoma con PMP más elevado es **Murcia** (92,8 días), seguida de **Madrid** (92 jornadas) y **Galicia** (89,1 días). En el extremo opuesto, destacan dos comunidades con un PMP inferior a 70 días: **Extremadura** (69,5 días) y **Castilla y León** (68,5 jornadas). A continuación, con el tercer PMP más reducido se encuentran **Cantabria y Aragón** (70,4 días en ambos casos).

De los datos anteriores surge que **la brecha máxima entre los PMP de las distintas regiones es de 24,3 días**, situándose en los extremos Murcia y Castilla y León. En comparación con los valores de un año antes, esta brecha se ha reducido en 17,5 días.



Evolución por tamaño de empresa

Pese a la reducción del PMP general, dos de los cuatro tamaños de empresas vieron incrementar sus respectivos periodos de pago.

El recorte más pronunciado correspondió a las empresas pequeñas, al alcanzar los 5,4 días en términos interanuales. Un descenso que permitió que el PMP de estas empresas fuese el más corto de los cuatro tamaños de empresa, al situarse en 76,4 días.



Período medio de pago por tamaño de empresa

Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	1.º trimestre de ...			
	2022	2023	2024	2025
Total	84,5	83,4	83,1	80,1
Var. absoluta interanual	-0,8	-1,1	-0,3	-3,0
Microempresas	87,5	88,3	83,6	85,6
Var. absoluta interanual	1,0	0,8	-4,7	2,0
Pequeñas	84,4	81,9	81,8	76,4
Var. absoluta interanual	-0,6	-2,5	-0,1	-5,4
Medianas	83,2	83,1	84,6	81,6
Var. absoluta interanual	-1,7	-0,1	1,5	-3,0
Subtotal pymes⁽¹⁾	85,0	84,4	83,3	81,2
Var. absoluta interanual	-0,4	-0,6	-1,1	-2,1
Grandes	46,7	87,8	91,0	101,9
Var. absoluta interanual	-21,4	41,1	3,2	10,9

(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

El caso opuesto fue el de las **grandes empresas**, cuyo PMP tuvo un incremento de 10,9 jornadas y registró la undécima subida interanual consecutiva. De ahí que el PMP de las grandes compañías sea el más amplio, con 101,9 días.



A lo largo de todo este trabajo, para definir los tamaños de las empresas, se utiliza la definición del Reglamento de la Comisión Europea 651/2014 en lo que se refiere al número de empleados.

Así, se entiende por:

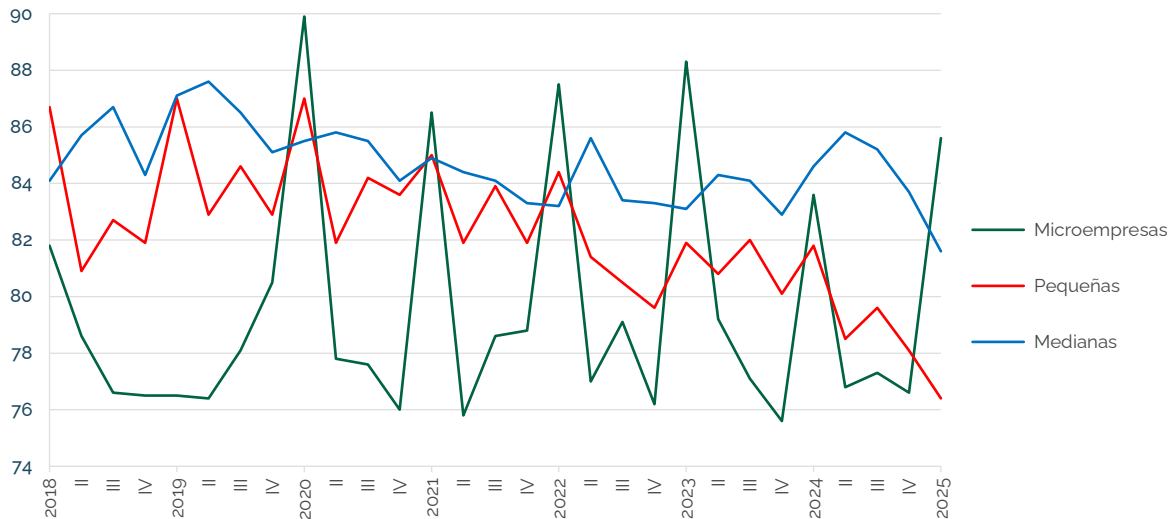
- Microempresa, aquella con menos de 10 trabajadores.
- Pequeña empresa, la que tiene entre 10 y 49 trabajadores.
- Mediana empresa, la que cuenta con entre 50 y 249 trabajadores.
- Empresa grande, la que emplea a 250 o más trabajadores.





Período medio de pago en las pymes

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



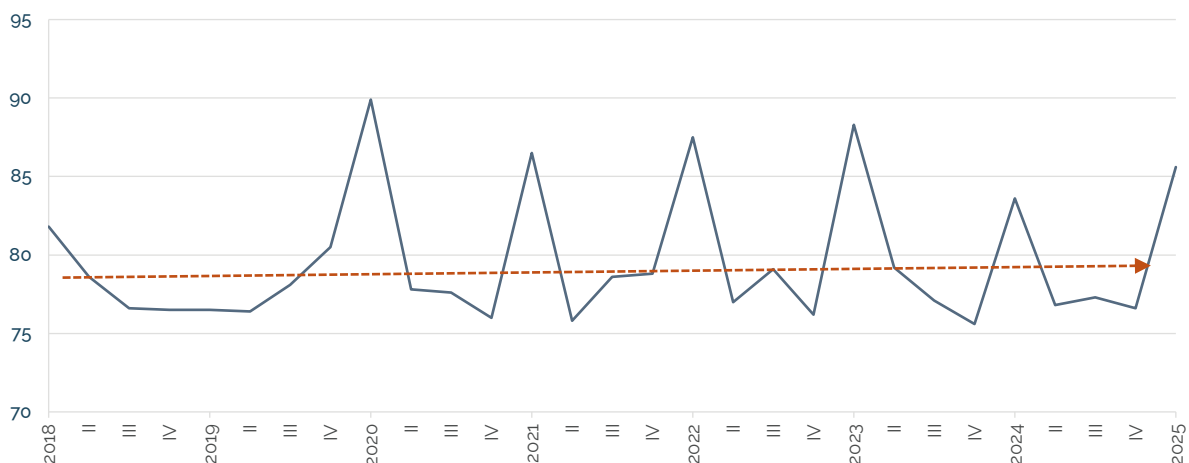
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Los **datos de las pequeñas empresas resultan doblemente positivos**. En primer lugar, es el único segmento que presenta cinco reducciones interanuales consecutivas en su PMP. En segundo lugar, porque su PMP en el primer trimestre, de 76,4 días, no solo es el menor entre los cuatro tamaños, sino que es el más breve desde 2008, cuando se inicia la serie de datos. Además, es la primera vez que registra **cuatro trimestres consecutivos con un PMP inferior a 80 jornadas**.



Período medio de pago en microempresas

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días

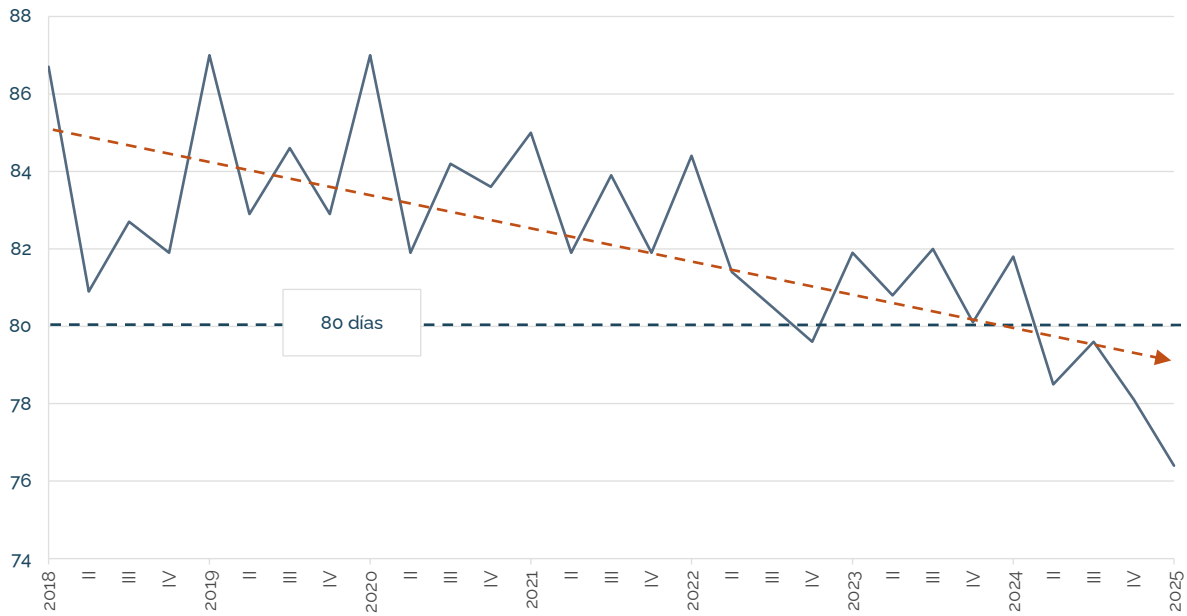


Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Período medio de pago en empresas pequeñas

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

El comportamiento positivo del periodo de pago en las **empresas pequeñas** es extensible a su **tendencia**, dado que evoluciona **claramente a la baja**. En concreto, **cuando se comparan los primeros trimestres de 2018, 2019 y 2020, con el mismo periodo de 2025, se registra una reducción cercana a los 10 días**.

En cuanto a las **firmas medianas**, éstas **interrumpieron una serie de cuatro incrementos interanuales consecutivos**, con un recorte de tres días que llevó su PMP hasta 81,6 jornadas.

Finalmente, las **microempresas** sufrieron su tercer incremento interanual consecutivo, en esta ocasión de dos jornadas. Así, el PMP de las microempresas se elevó hasta los 85,6 días, que es el más prolongado de los últimos dos años para este tamaño de empresa.

[Ver en Anexo tablas con información detallada.](#)

2.

VENTAS A PLAZO: MOROSIDAD Y PRÓRROGAS

a) Morosidad en facturas de ventas a plazo

Evolución general

El índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) **se redujo por sexto trimestre consecutivo** en la comparación interanual. En el primer trimestre de 2025, el mismo se situó en 39,1 puntos, un 16,7% menos que en el primer trimestre de 2024.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por sectores económicos

La evolución del **IMFVP** en los cuatro grandes sectores económicos fue dispar, aunque solo se incrementó en el **agroalimentario**.

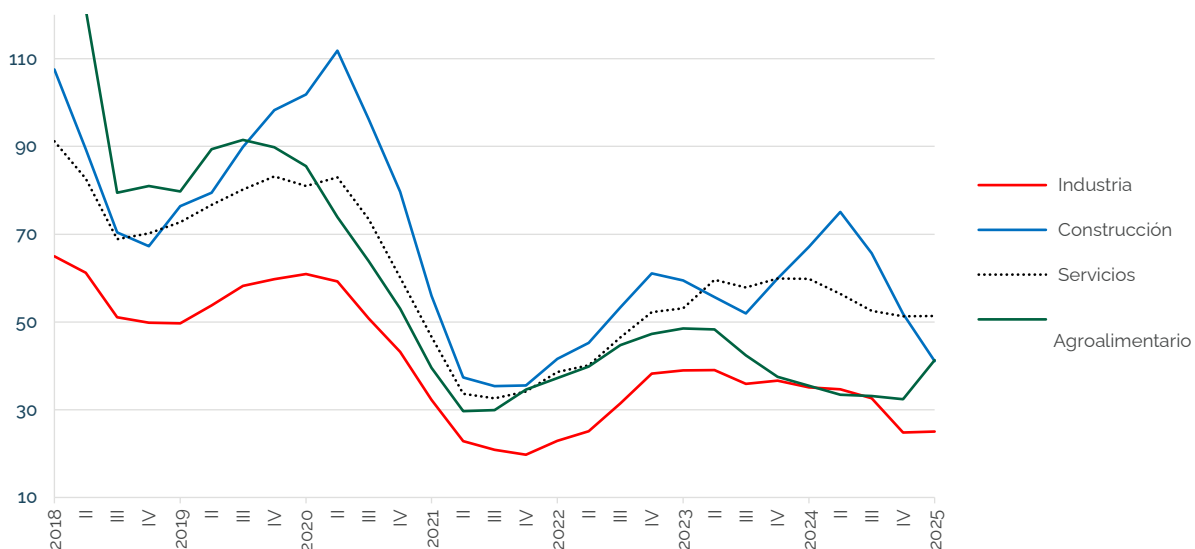
El mejor resultado lo consiguió la **construcción**, con un recorte interanual de 38,8%, que dejó su IMFVP en 41,1 puntos. Éste es el dato más bajo para el sector desde finales de 2021.

Tanto en la **industria** como en los **servicios**, el IMFVP mantuvo un nivel muy similar al del trimestre anterior. Sin embargo, eso significó cosas muy distintas en cada uno de estos dos sectores: mientras que la **industria** presentó una reducción interanual del 28,7%, para los **servicios** resultó un descenso de la mitad, es decir, del 14,1%. En cuanto a los niveles, el IMFVP de la industria es el menor entre los cuatro grandes sectores económicos y se sitúa en 25,1 puntos, contrastando con los servicios que se colocaban en el extremo contrario con 51,4 unidades, pese a sus cuatro reducciones interanuales consecutivas.



Índice de morosidad en ventas a plazo por sectores

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

En cuanto a su evolución, la **industria** también destaca porque es el único de los cuatro grandes sectores que encadena seis trimestres con reducciones interanuales de su IMFVP. Por el contrario, el sector **agroalimentario** es el único de los grandes sectores que mostró un incremento interanual en su **IMFVP**, quebrando una serie de seis descensos consecutivos. El aumento, de 16,4%, elevó su índice a 41,3 puntos, que es el mayor en un año y medio para este sector.

De las diez ramas industriales analizadas, solo las de **papel y artes gráficas, madera y muebles y otras manufacturas** sufrieron un aumento de sus respectivos **IMFVP**. En el caso de **madera y muebles** es el cuarto incremento interanual consecutivo, algo que no sucede en ninguna otra actividad de los cuatro sectores, a excepción del capítulo de otros servicios.

El caso opuesto viene representado por las ramas **siderometalúrgica, plásticos y materiales de construcción**, que son las únicas tres ramas industriales con seis descensos interanuales consecutivos en sus respectivos **IMFVP**. Sin embargo, es **electricidad, gas y agua** la rama industrial que muestra la mejor situación frente a sus datos históricos, con un valor de su **IMFVP** de 4,8 puntos, siempre con relación a un valor de 100 para la media 2014-2019. Esto quiere decir, por ejemplo, que la morosidad en las facturas de ventas a plazos en el subsector de **electricidad, gas y agua** es ahora apenas un 4,8% de lo que fue, en promedio, entre 2014 y 2019. Es la menor morosidad en ventas a plazo registrada por cualquiera de las ramas industriales desde 2007, que es cuando comienza la serie de datos.

Dentro de los **servicios** hay siete ramas de actividad analizadas. Entre ellas, la de **otros servicios**¹ que volvió a ser la de peor comportamiento con un incremento interanual del 118%. Concretamente, el **IMFVP** de **otros servicios** pasó de 9,8 unidades en el cuarto trimestre de 2023 a 28,1 a comienzos de 2025.

Junto con **otros servicios**, fue la del **comercio al por mayor** la otra actividad que tuvo un incremento interanual en su **IMFVP** (+22,6%). Sin embargo, su índice, de 47,9 unidades, es inferior a la media del sector.

También dentro de los **servicios**, el **transporte** es la única rama de actividad que presenta nueve caídas consecutivas en su **IMFVP**. En el trimestre analizado, su descenso del 37,3% situó su nivel en 17,4 puntos, el valor más bajo de su serie histórica que comienza en 2008.



Una venta a plazo es un despacho de mercancía en el cual se emite la factura junto con la entrega de esta o la prestación del servicio, pero resta un plazo para el pago. El plazo medio suele ser de alrededor de 90 días.

Entre las facturas de ventas a plazo aseguradas hay una proporción morosa. De la comparación del importe de las facturas no cobradas a término y del total de facturas aseguradas surge una "tasa de morosidad" en las operaciones de ámbito nacional. Esa tasa de morosidad es convertida en un índice base 2014-2019 = 100. El período elegido como base puede considerarse como de una situación relativamente normal en lo que se refiere a la morosidad empresarial. Por lo tanto, un índice superior a 100 sugiere una morosidad en las ventas a plazo mayor a la normal y viceversa.

Este índice es útil para conocer la evolución de la tasa de morosidad en las ventas a plazo para cada sector, autonomía o tamaño de empresa por separado, pero sus niveles no sirven para conocer si esa morosidad es mayor en un sector, autonomía o tamaño de empresa que en otro. Esto ocurre porque la morosidad en el período base no era la misma en cada uno de ellos.

Para hacer esas comparaciones utilizamos otros índices en los que la media general es 100.

Para minimizar la distorsión provocada por algunos datos volátiles, utilizamos la media móvil de cuatro trimestres.

También en este punto, ámbito nacional significa que tanto la empresa vendedora como la compradora están localizadas en España.

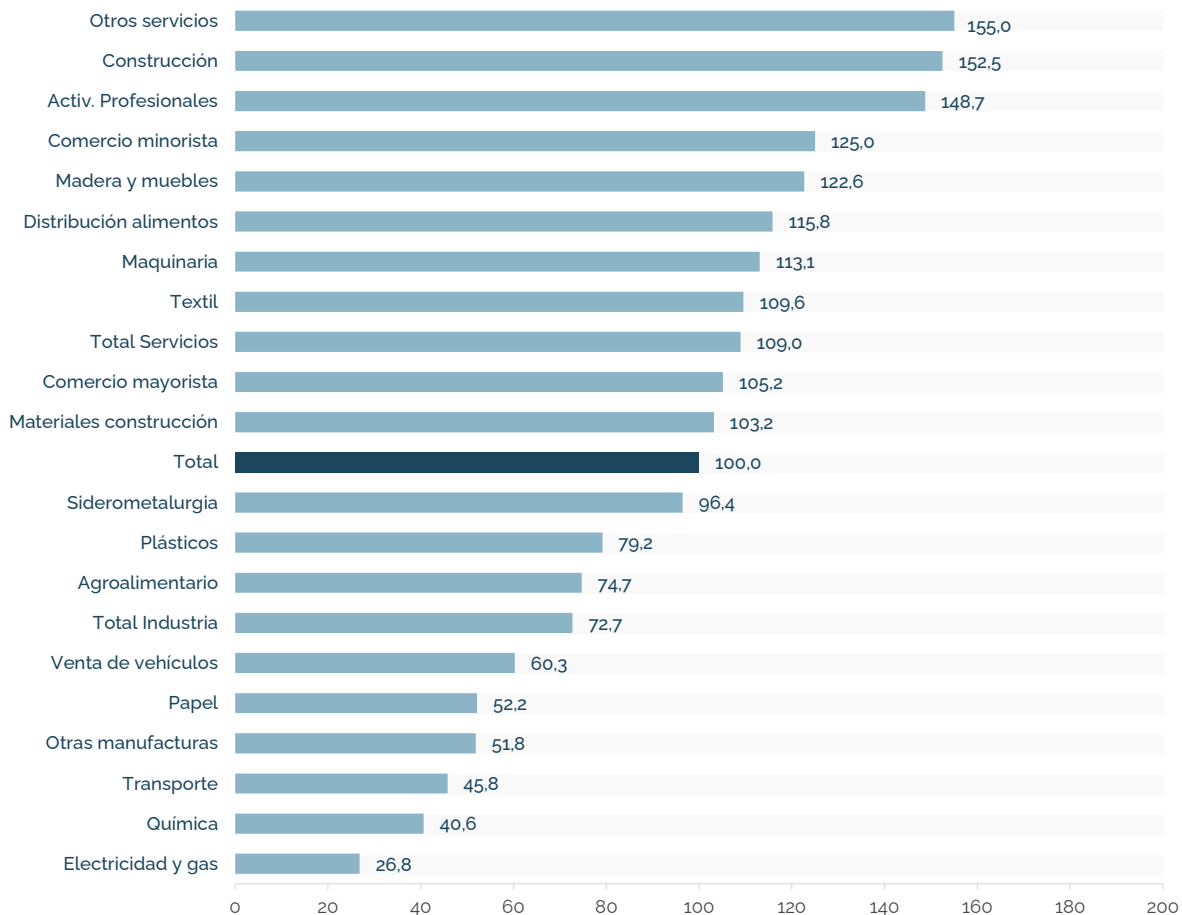


¹ Incluye, por ejemplo, las actividades artísticas y de ocio, así como las actividades sanitarias, educativas y de agencias de viajes.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 1.º trimestre de 2025, media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Si asignamos un valor de 100 a la media general del primer trimestre, los **IMFVP** de cada rama de actividad se pueden calcular proporcionalmente. La ventaja de este procedimiento es que permite comparar entre sí los **IMFVP** de cada rama de actividad con relación a la media general.

Los tres mayores **IMFVP** corresponden a **otros servicios** (155 unidades), **construcción** (152,5 puntos) y **actividades profesionales** (148,7 unidades). Ahora bien, para la **construcción** se trata del mejor resultado en un año y medio, de hecho, su IMFVP más que duplicaba la media nacional en los tres primeros trimestres de 2024.

En la situación opuesta, se encuentran tres ramas de actividad cuya morosidad en las ventas a plazo es de menos de la mitad que la media general: **electricidad y gas** (26,8 puntos), **química** (40,6) y **transporte** (45,8).

Evolución por comunidades autónomas

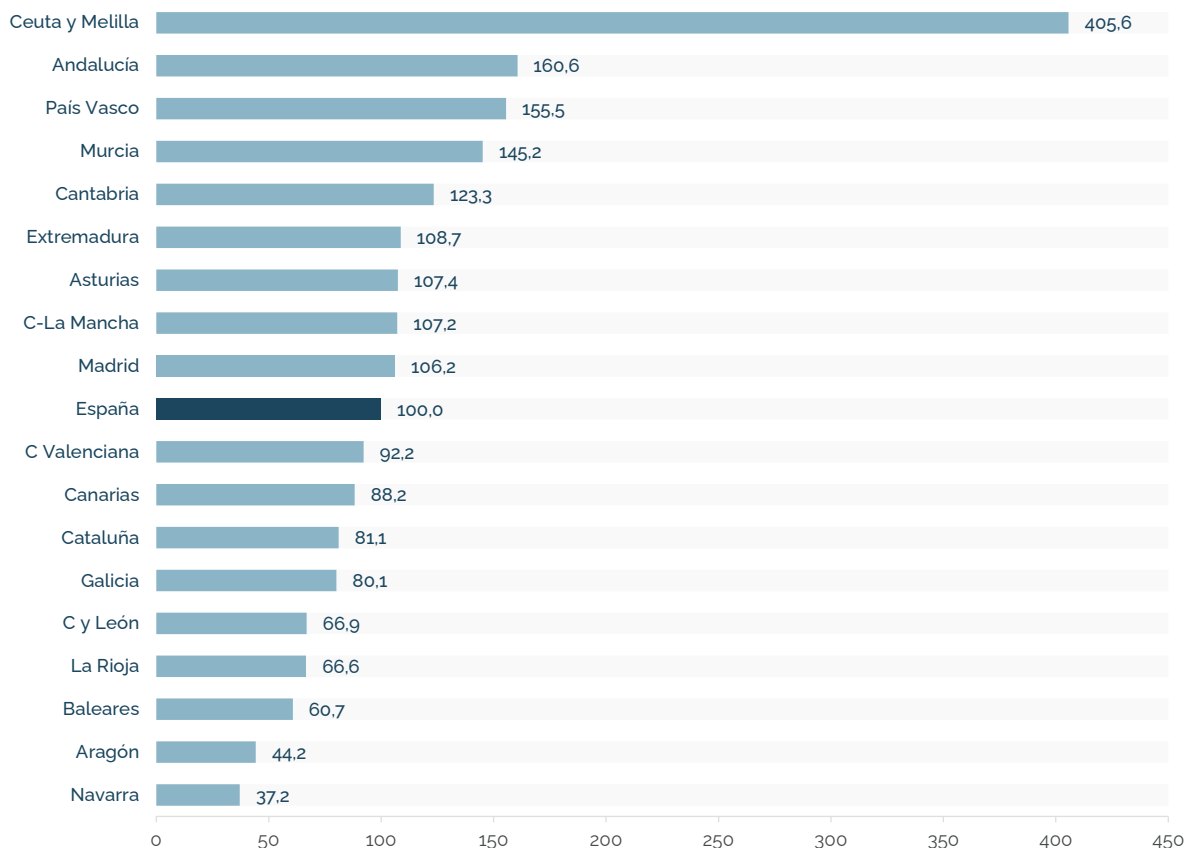
En el primer trimestre de 2025, **el IMFVP aumentó en tres comunidades autónomas, además de hacerlo también en Ceuta y Melilla**, lo que representa el menor número de autonomías con un incremento en la morosidad en las ventas a plazo desde marzo de 2022. El mayor aumento, por amplia diferencia, se registró en las ciudades autónomas, donde la morosidad en las ventas a plazo se multiplicó por 5,3 con relación al primer trimestre de 2024. Las tres comunidades con aumento de la morosidad fueron **País Vasco** (84,3%), **Cantabria** (30,7%) y **Murcia** (25,3%).

Por el contrario, **los recortes más pronunciados del IMFVP se produjeron en La Rioja** (-52,6% interanual), **Baleares** (-51,9%) y la **Comunidad Valenciana** (-50,3%). Además, tres regiones presentaron seis descensos interanuales consecutivos de sus respectivos IMFVP: **Andalucía**, **Castilla y León** y **Cataluña**.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 1.º trimestre de 2025, media móvil de 4 trimestres



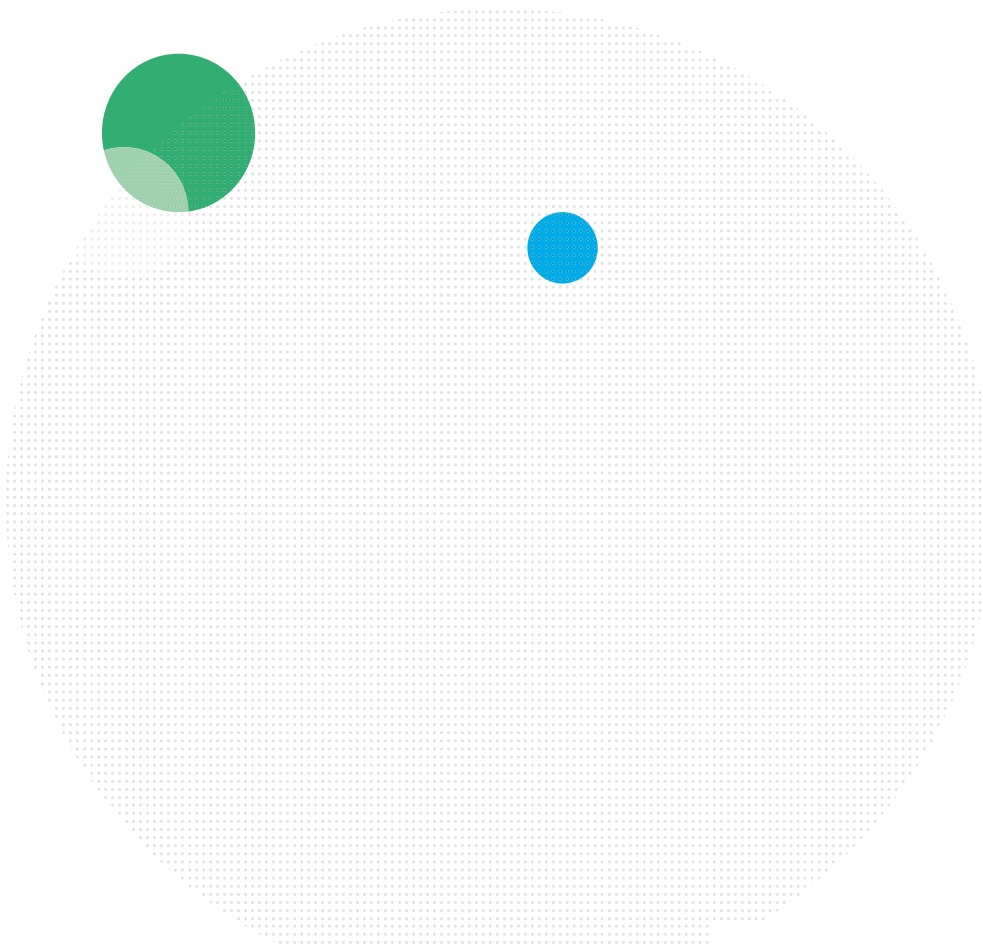
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

En todas las comunidades autónomas la morosidad en las ventas a plazo continúa siendo más baja de lo que fue, de media, entre 2014 y 2019. En ese marco, la peor situación relativa corresponde a **Ceuta y Melilla**, con un **IMFVP** de 99,6 puntos para una base en donde 100 es el promedio de aquellos años. Las comunidades con situación relativa más desfavorable son **País Vasco** (77,8), **Cantabria** (70,4) y **Andalucía** (45,2).

En el lado opuesto, el **IMFVP** más bajo corresponde a **Castilla y León** (13,9), seguido por los de **Murcia** (25,4) y **Canarias** (26,2).

Repitiendo el ejercicio anterior de asignar un valor de 100 a la media nacional para poder comparar el **IMFVP** de las diferentes comunidades autónomas entre sí, las tres regiones en las que el índice supera en mayor medida la media del conjunto de España son **Ceuta y Melilla** (405,6), **Andalucía** (160,6 puntos) y el **País Vasco** (155,5).

En el extremo contrario, los tres territorios donde la morosidad en las ventas a plazo es más baja en comparación con la media nacional son **Navarra** (37,2), **Aragón** (44,2) e **Islas Baleares** (60,7).



Evolución por tamaño de empresa

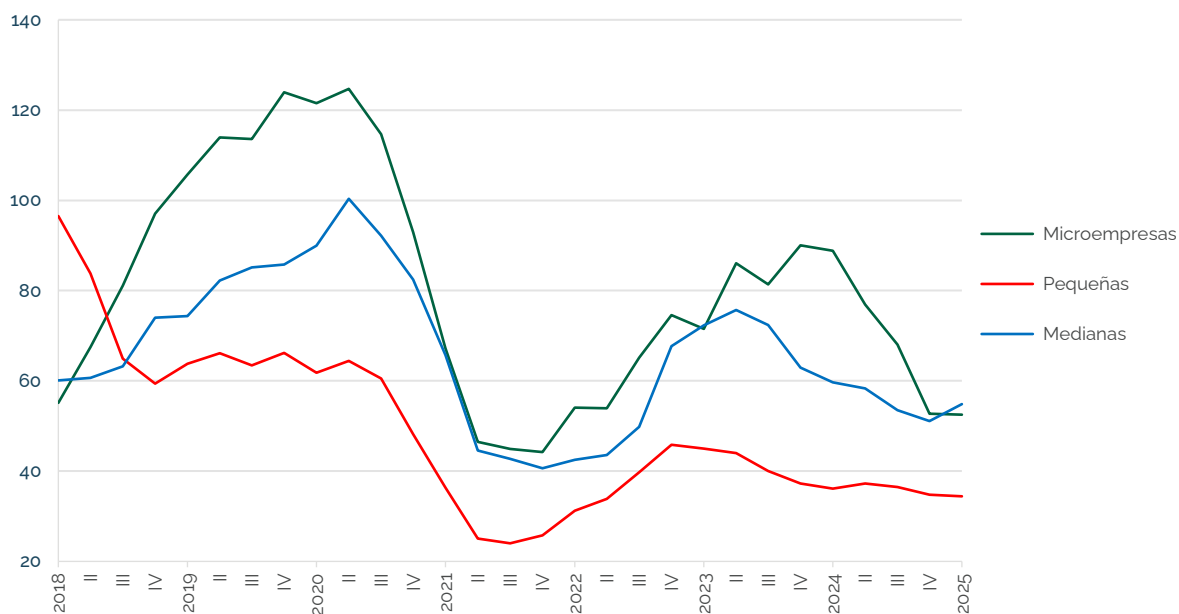
Por segundo trimestre consecutivo, los datos de morosidad en las ventas a plazo de los cuatro tamaños de empresa descendieron simultáneamente, situación que no se producía desde 2015. Aun así, subsisten importantes diferencias entre los tipos de empresas.

La situación con relación a sus datos históricos es mejor en las **empresas pequeñas**, ya que su **IMFVP** es de 34,4 puntos (-4,8% interanual), que se compara con una base 100 para la media del período 2014-2019. En las **microempresas** y en las firmas medianas, el **IMFVP** es similar: 52,5 puntos en las primeras y 54,9 en las segundas. Sin embargo, la reducción interanual fue mucho más profunda en el caso de las **microempresas** (-40,9%) que en las compañías **medianas** (-8,0%).



Índice de morosidad en ventas a plazo en pymes

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

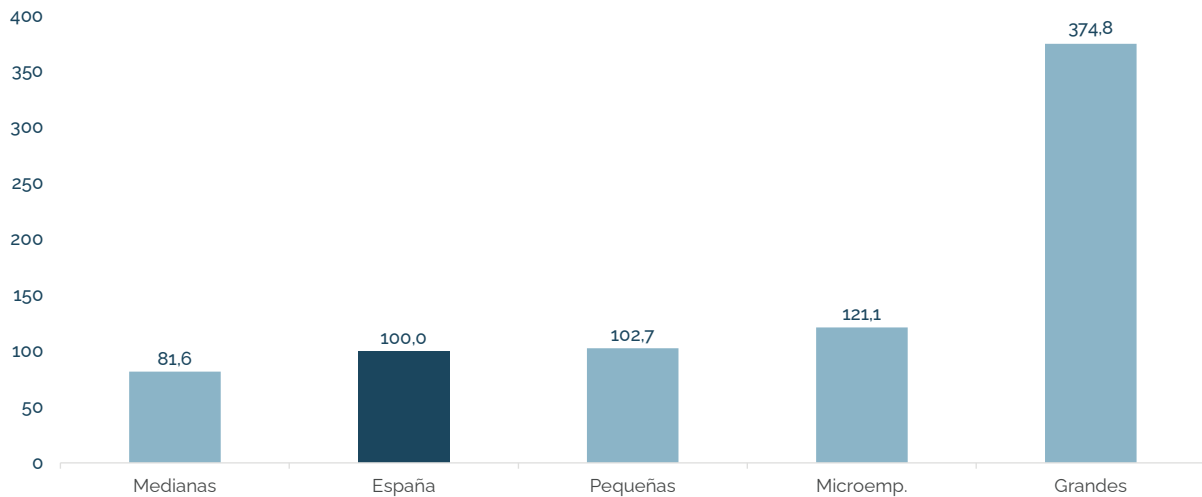
El caso de las **grandes** empresas es diferente, dada la gran volatilidad que ha mostrado históricamente su **IMFVP**. En el período analizado, este fue de 466,3 unidades. Pese a lo abultado de la cifra, es el mejor resultado para las grandes firmas en los últimos seis trimestres, después de experimentar un descenso interanual del 34,1%².

² La mayor volatilidad del IMFVP de las grandes empresas se explica porque, normalmente, la cantidad de facturas aseguradas es menor. Así, un número relativamente pequeño de facturas (en especial si sus importes son muy grandes) puede tener un impacto significativo en el IMFVP.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base Total = 100; 1.º trimestre de 2025, media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

En las ventas a plazo, de compararse con la tasa de morosidad promedio del conjunto de España, asignando a ésta un valor de 100, se llega a la conclusión de que las grandes empresas muestran la peor situación relativa por amplia diferencia, dado que su índice asciende a 374,8. A mucha distancia, aunque también por encima de la media nacional, están las **microempresas**, con 121,1 puntos. No obstante, para las microempresas es el mejor resultado desde septiembre de 2018.

Por su parte, las empresas **pequeñas** mantienen unos registros próximos a la media nacional, tal y como ha ocurrido en el primer trimestre con un índice de 102,7 puntos. Finalmente, por octavo trimestre consecutivo, la mejor situación relativa corresponde a las firmas **medianas**, que presentan un índice de 81,6 puntos.

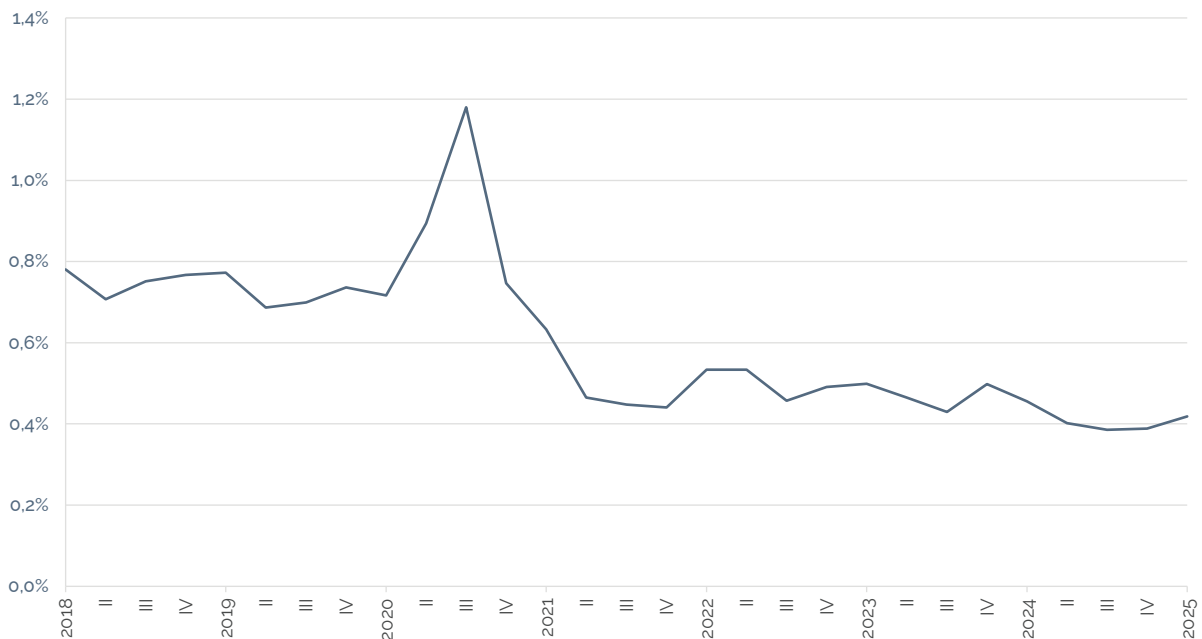
b) Prórrogas en ventas realizadas

La evolución de la proporción de ventas cuyo cobro se acuerda aplazar puede servir como un indicador adelantado de los niveles futuros de morosidad. Eso es así debido a que, en caso de dificultades para afrontar sus pagos, las empresas procurarán, en primera instancia, la extensión en los plazos de pago. Con todo, esa no es la única posibilidad. Por ejemplo, si la proporción de ventas aplazadas disminuye, podría indicar una buena capacidad de pago de los deudores, pero también una limitada liquidez de los vendedores, quienes quizá no están en condiciones de ofrecer financiación adicional.



Ventas prorrogadas: suave tendencia a la baja

Importe de ventas prorrogado, en %



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

La proporción de ventas prorrogadas ya viene siendo muy baja, pero los últimos datos continúan mostrando una **tendencia descendente**.

Aunque el 0,42% del primer trimestre es ligeramente más alto que los datos de los tres trimestres previos, no evitó que se registrara un descenso interanual por quinto trimestre consecutivo.

Ver en Anexo tablas con información detallada; los datos del trimestre analizado y del anterior son provisionales.

3.

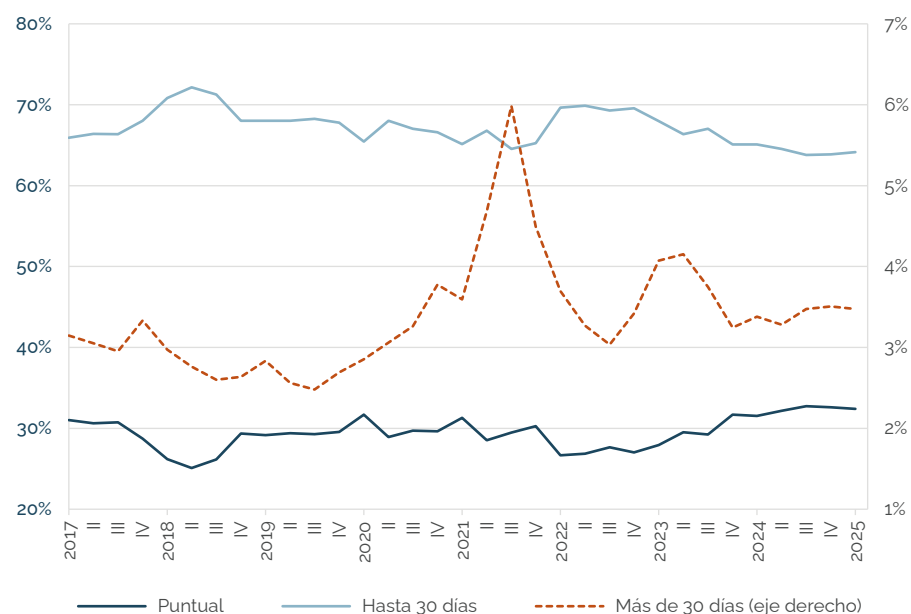
DISTRIBUCIÓN DE LAS FACTURAS SEGÚN PLAZO DE PAGO

Pagos según los importes facturados

La proporción de importes facturados que se cobró puntualmente continuó su tendencia ascendente. En el primer trimestre de 2025, un **32,4% de los mismos se pagó de forma puntual**, un porcentaje muy similar al registrado en los dos trimestres previos, que conlleva un incremento interanual de 0,8 puntos porcentuales. El trimestre analizado es el noveno consecutivo con aumentos interanuales en esta variable. Los últimos tres trimestres conforman el período con mayor proporción de pagos puntuales desde **2010**, momento en el que se inicia la serie de datos de **Informa D&B**.



Importes facturados según momento en que se cobran % de importes facturados

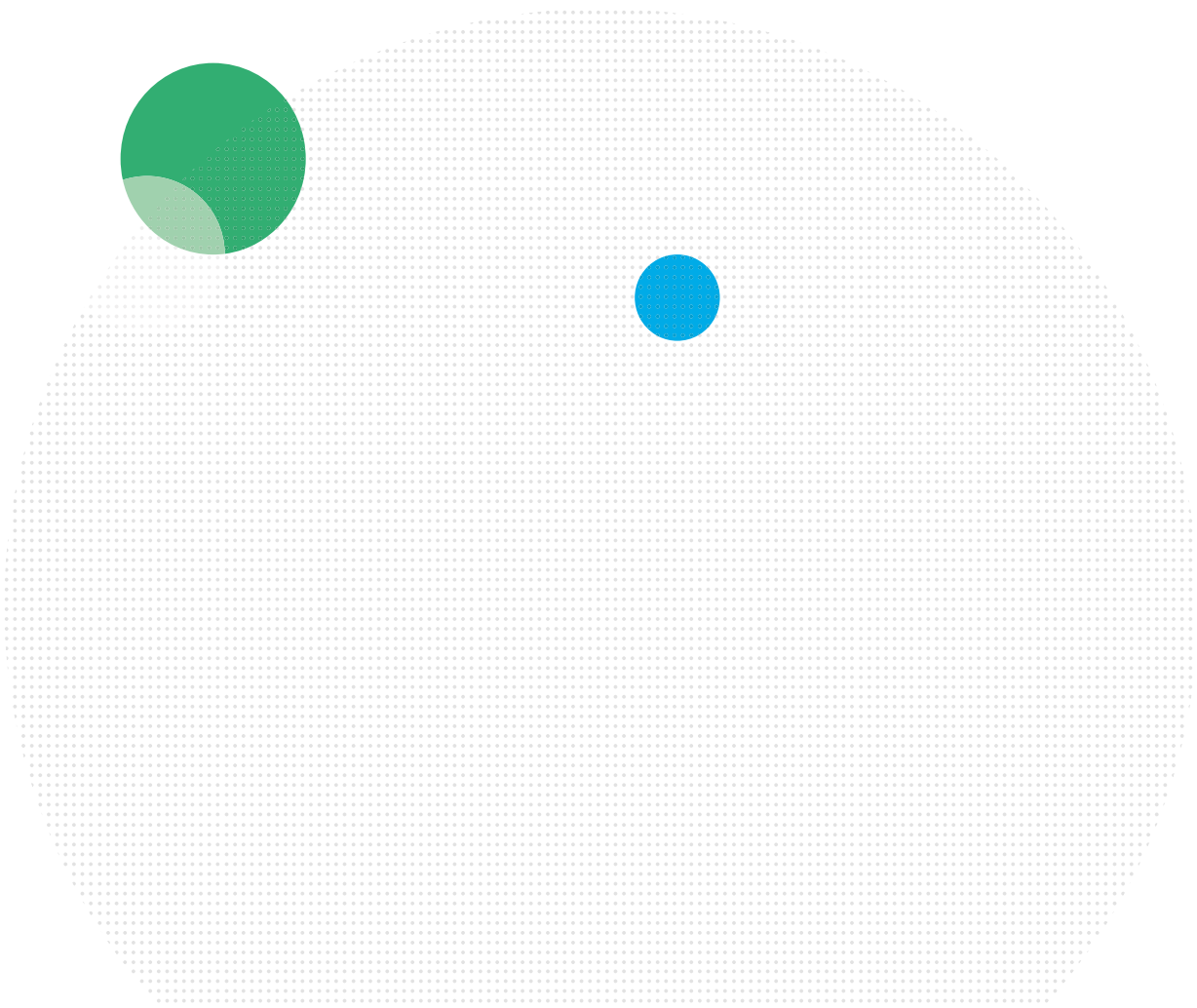


Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B

El mayor porcentaje de pagos puntuales se produjo a cambio de la reducción de la proporción de los importes cobrados hasta 30 días después del vencimiento de la factura. En concreto, la proporción de facturas pagadas en este plazo se redujo en 0,9 puntos porcentuales hasta representar el 64,1% del total. De forma que se mantuvo como el plazo de pago más común, a pesar de haber disminuido en cada uno de los últimos nueve trimestres. Por su parte, el porcentaje de los importes cobrados entre 31 y 120 días después del vencimiento aumentaron dos décimas en términos interanuales hasta situarse en el 2,9%, quebrando así una serie de cinco descensos consecutivos.

En cambio, **la proporción de importes cobrados en 120 días o más disminuyó una décima, hasta representar el 0,6% del total.** Si bien se trata de una proporción menor, resulta positivo que sea el primer descenso después de siete trimestres de incrementos.

Considerando globalmente los **importes cobrados en más de 90 días**, se observa que equivalen al 1% del total, lo que conlleva un descenso interanual de tres décimas. Esto representa una proporción menor que en los cuatro trimestres anteriores, pero también un porcentaje significativamente mayor que el 0,6% de mediados de 2022.



Clasificación por plazo de pago del número de facturas

Una forma alternativa de analizar los pagos es a través de la **proporción de facturas**, según el plazo en que fueron cobradas, en lugar de hacerlo con los importes facturados. Se trata de analizar el **número de facturas** que las empresas emiten (sin ponderar según su importe), clasificadas según el plazo en que les son abonadas.

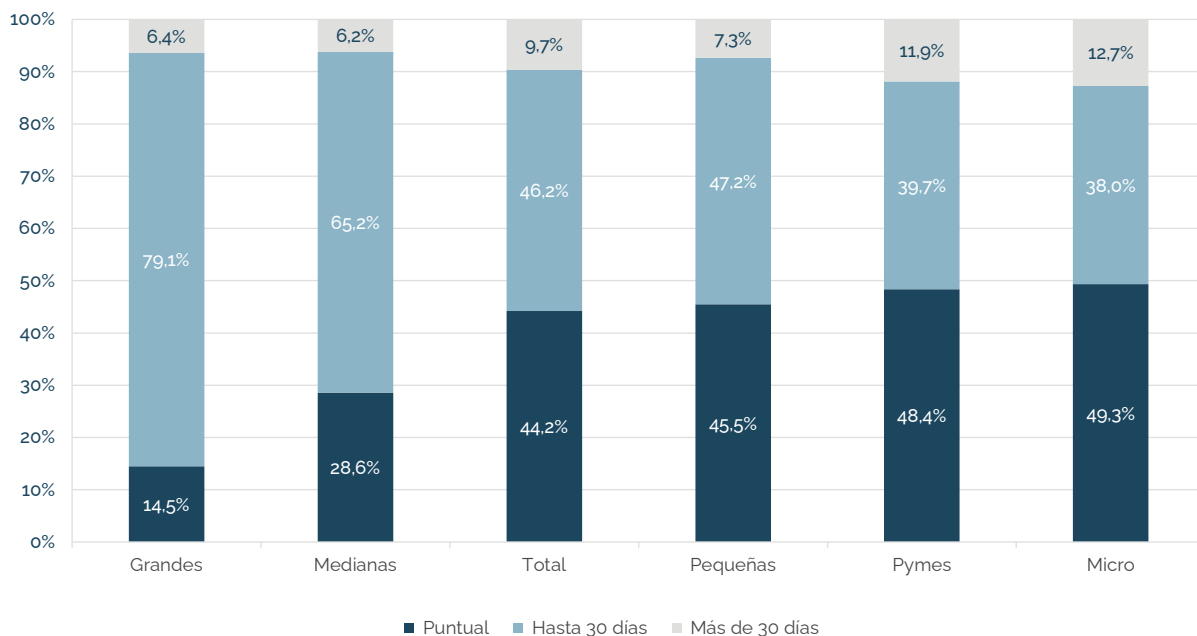
Los datos del primer trimestre de 2025 ratifican una característica estructural de los pagos: **cuanto menor es el tamaño de la empresa, mayor tiende a ser la proporción de facturas cobradas de forma puntual**, pero también tiende a crecer el porcentaje de facturas cobradas más de 30 días tras el vencimiento inicialmente acordado.

En el trimestre analizado, la **proporción de facturas que fue cobrada puntualmente** alcanzó el 49,3% en las microempresas, el 45,5% en las firmas pequeñas y el 28,6% en las compañías medianas. Eso arroja una media ponderada para el conjunto de las pymes del 48,4%, a pesar de que las empresas pequeñas y medianas acumulan tres trimestres consecutivos de bajadas en el porcentaje de facturas cobradas de forma puntual. Por su parte, en las grandes empresas esta proporción se reduce hasta el 14,5%, dejando la media general en el 44,2%.



Empresas según tramos de pagos

% de facturas emitidas según momento de cobro; 1.º trimestre de 2025

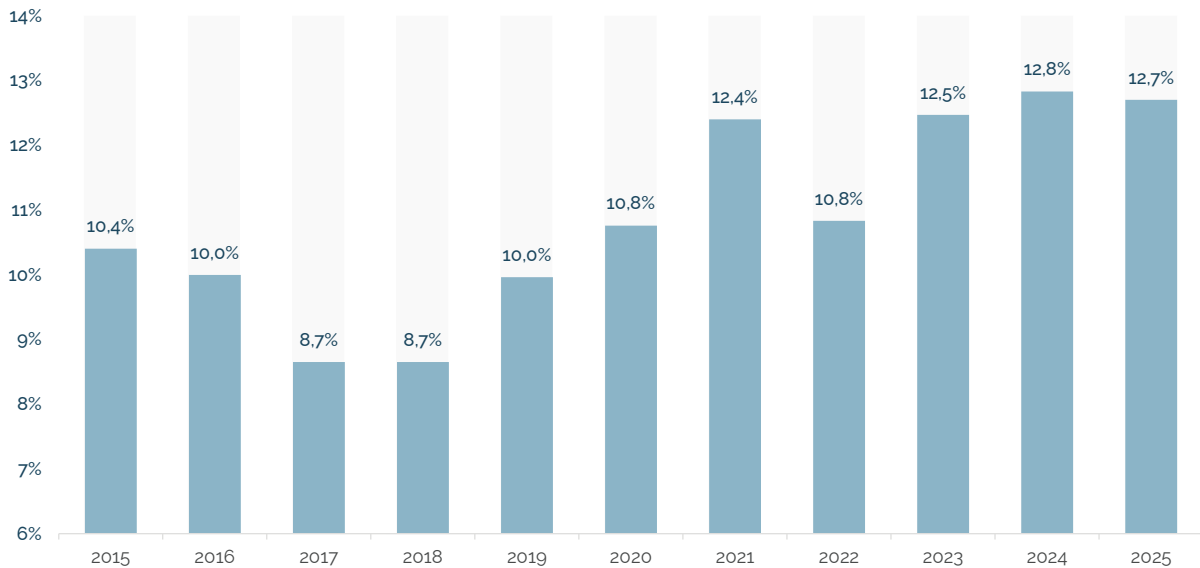


Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Micropymes: % de facturas cobradas más de 30 días después de su vencimiento

1.º trimestre de cada año



Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B

En el otro extremo, el porcentaje de **facturas que se cobran en más de 30 días tras su vencimiento** es similar en las compañías grandes (6,4%) y en las medianas (6,2%). Sin embargo, es un poco más elevado en las pequeñas empresas (7,3%) y, en especial, en las microempresas (12,7%). En conjunto, el promedio ponderado es del 9,7%, en tanto que el promedio de las pymes es del 11,9%.



Informa D&B analiza los hábitos de pago de cerca de 400.000 empresas, cuyas facturas computadas ascienden a un importe global de casi 19.000 millones de euros cada trimestre. Se trata de facturas emitidas por empresas situadas en España a clientes tanto nacionales como del exterior.

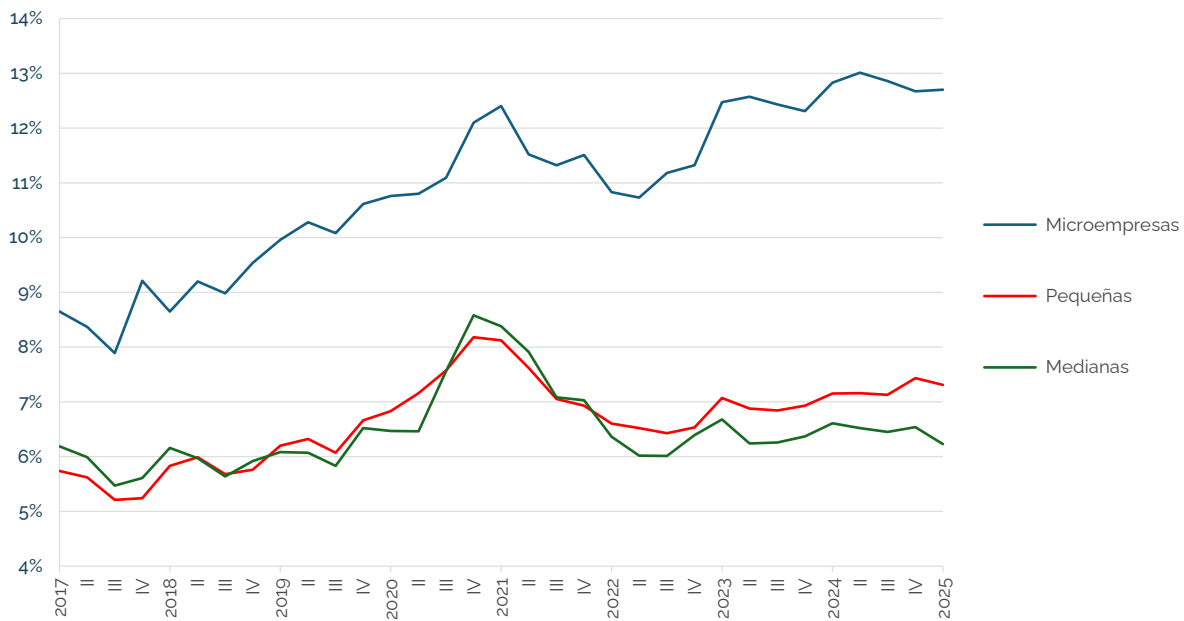
En este informe se considera morosa una factura que no está pagada en 60 días, según lo dispuesto en el artículo 33.1. del RDL 4/2013, que fija en ese número de días naturales el plazo máximo que puede acordarse entre las partes en operaciones comerciales.





Pymes: facturas cobradas en más de 30 días

% de facturas emitidas, sin ponderar por su importe; 30 días tras su vencimiento



Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B

En el caso de las **microempresas**, el 12,7% antes señalado es el segundo dato más alto para un primer trimestre desde 2015, que es cuando comienza la serie de datos.

En las firmas pequeñas, la proporción de facturas pagadas más de 30 días después de su vencimiento acumula nueve trimestres consecutivos de incrementos.

Ver en Anexo tablas con información detallada.



4.

COSTE FINANCIERO DE LA MOROSIDAD

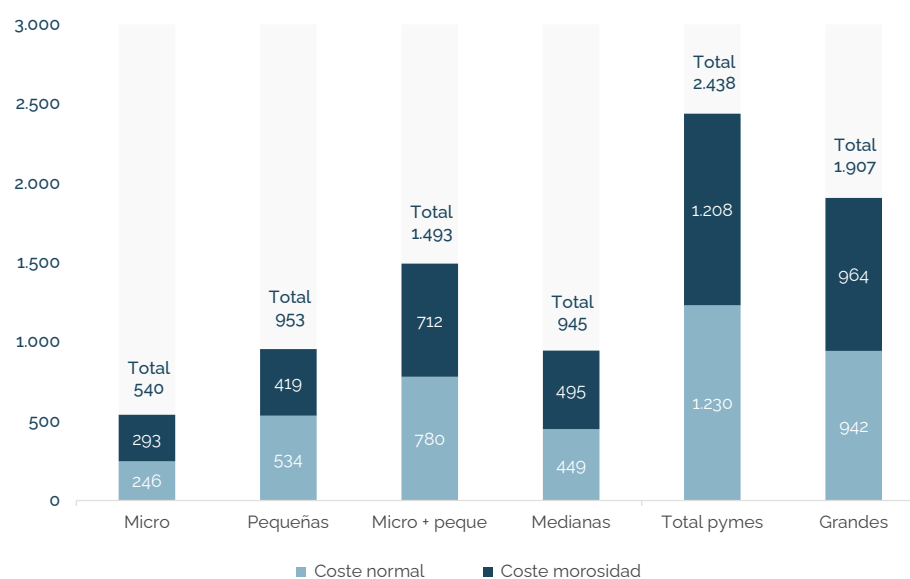
Coste financiero de la morosidad

La reducción de los tipos de interés y el acortamiento del Período Medio de Pago permitieron compensar el crecimiento de la deuda comercial, por lo que el esfuerzo financiero vinculado con la misma para el conjunto de pymes **tuvo una reducción interanual del 17,8%**. Pese al descenso, resulta un 71% mayor al registrado en el primer trimestre de 2022.



Esfuerzo financiero de la deuda comercial por tamaño de empresa

Datos anualizados en millones de euros; 1.º trimestre 2025



Incluye tanto el coste explícito como implícito que provoca la deuda comercial.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

La deuda comercial del conjunto de pymes tuvo varios trimestres de relativa estabilidad desde comienzos de 2018, en los que osciló entre 165.000 y 185.000 millones de euros. Desde la segunda mitad de 2024, esta variable salió de ese rango, **llegando en el primer trimestre de 2025 a 196.300 millones de euros, un 9,1% más que un año antes**. Es el mayor volumen de deuda comercial de pymes desde 2010.

Sin embargo, la caída de los tipos de interés compensó esa subida, permitiendo el alivio antes mencionado. En el primer trimestre, el tipo medio para nuevos préstamos para pequeñas empresas fue del 3,88%, el más bajo desde finales de 2022, con un recorte interanual de 138 puntos base¹. Los tipos de nuevos préstamos para firmas medianas bajaron en la misma proporción, para quedar en el 3,64%, siendo también los menores desde el cuarto trimestre de 2022.

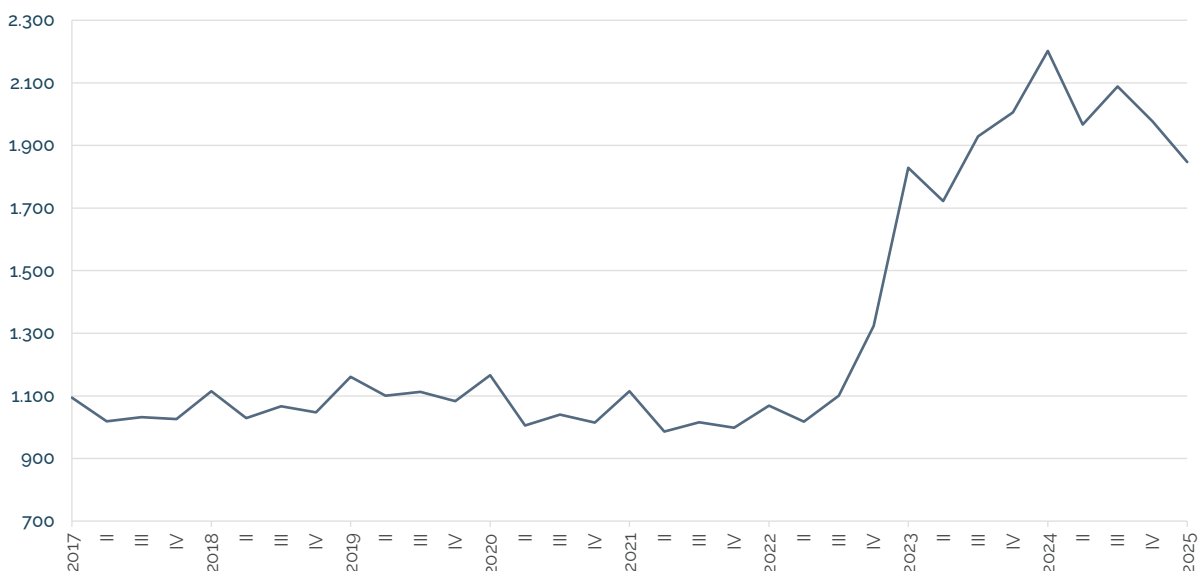
El hecho de que la reducción de los tipos de interés haya permitido un alivio no significa que el peso del esfuerzo financiero haya dejado de ser un problema serio. **Los 2.440 millones de euros anualizados en que se estima el esfuerzo financiero de las pymes vinculado con su deuda comercial para el primer trimestre de 2025**, resultan, como ya se ha señalado, **un 71% más que en el mismo período de 2022 y superan las cifras registradas en cualquier momento del período que va de marzo de 2011 hasta diciembre de 2022**.

Esto puede verse con claridad en el gráfico siguiente, que muestra el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial que, de media, viene haciendo cada pyme con empleados. Hasta septiembre de 2022, éste se mantuvo por debajo de 1.100 euros anuales parta cada pyme y, posteriormente, inició un veloz incremento a la par de la subida experimentada por los tipos de interés. El máximo se alcanzó en el primer trimestre de 2024, con 2.250 euros por pyme. Desde entonces, se redujo hasta 1.850 euros en el período analizado (un 69,6% más con relación al primer trimestre de 2022).



Esfuerzo medio por la deuda comercial por pyme

Esfuerzo financiero en euros anualizados por pyme con empleados



Incluye tanto el coste explícito como implícito que provoca la deuda comercial.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

¹ 100 puntos base = 1%.



La deuda comercial surge del período que transcurre entre la emisión de las facturas por ventas y su cobro. A su vez, la deuda comercial se divide en dos tramos: la parte normal, que corresponde a las facturas pagadas según los tiempos acordados, y la parte morosa, que surge por las facturas pagadas fuera de plazo. Cada uno de ambos tramos de la deuda comercial tiene asociado un esfuerzo financiero diferente, cuya suma es el esfuerzo financiero total vinculado con la deuda comercial. El Banco de España publica regularmente los datos de la deuda comercial para el conjunto de empresas no financieras. Para estimar qué parte de esa deuda comercial corresponde a cada tamaño de empresa se utiliza información de la Central de Balances y de Registradores.

El esfuerzo financiero depende de la magnitud de la deuda comercial, del Período Medio de Pago y del tipo de interés. A su vez, la evolución de estas dos variables depende de varios factores, tales como el nivel de actividad (la deuda comercial tiende a crecer cuando las ventas también lo hacen), la inflación (como hace aumentar la facturación, estimula el aumento de la deuda comercial, aunque también hace que las empresas intenten reducir los plazos de cobro) y la política monetaria (cuya principal herramienta es la determinación de los tipos de interés de referencia del BCE).



Si estas cifras pueden parecer poco significativas es por la gran diversidad de situaciones que conviven dentro del universo de las pymes. Mientras que cada **microempresa** soporta actualmente un esfuerzo por su deuda comercial de 480 euros anuales (+71,1% con relación al primer trimestre de 2022), en las firmas **pequeñas** ese esfuerzo llega a 5.600 euros por año (+46,3% en el mismo trienio). Por su parte, en las compañías **medianas** este esfuerzo llega a 87.800 euros anuales (+47,2% en igual período). Todo ello, suponiendo una distribución homogénea de este esfuerzo, cuando en la realidad las situaciones son muy heterogéneas y, de hecho, esta carga puede llegar a poner en riesgo la continuidad de algunas empresas.

El esfuerzo financiero total de las pymes, que como se ha indicado asciende a **2.440 millones de euros anualizados para el primer trimestre**, se desglosa en 1.230 millones de euros correspondientes a la **parte normal** de la deuda comercial (con un descenso interanual de 19,9%) y los restantes 1.210 millones de euros son explicados por el **tramo moroso** de la misma (con un decremento de 15,6%).

Las **microempresas** son el tamaño de empresa cuyo esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial se redujo en menor medida, un 6,9% interanual, para quedar en 540 millones de euros. En cambio, en el caso de las compañías medianas, la reducción interanual alcanzó el 19,4% (hasta 945 millones de euros), mientras que para las firmas pequeñas el recorte llegó al 21,5% interanual (pasando a situarse en 950 millones de euros).

Ver en Anexo tablas con información detallada; los datos de los últimos ocho trimestres son provisionales.



Período medio de pago por sector de actividad

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	85,3	84,5	83,4	83,1	80,6	81,0	79,7	80,1
Var. absoluta interanual	-1,8	-0,8	-1,1	-0,3	-1,1	-0,9	-0,7	-3,0
Agroalimentario	71,2	80,5	73,6	71,4	70,0	68,5	73,0	68,2
Var. absoluta interanual	-2,4	9,3	-6,9	-2,2	-3,2	-4,1	-1,0	-3,2
Industria	97,1	94,3	113,7	98,9	78,7	78,8	76,0	106,8
Var. absoluta interanual	-1,4	-2,8	19,4	-14,8	1,2	2,3	2,3	7,9
Siderometalurgia	81,3	80,3	84,7	86,3	88,6	87,7	85,9	83,3
Var. absoluta interanual	-0,2	-1,0	4,4	1,6	2,8	1,0	-0,5	-3,0
Textil	90,3	90,3	88,4	87,8	85,6	87,2	85,8	86,6
Var. absoluta interanual	-2,6	0,0	-1,9	-0,6	-0,6	-0,2	0,8	-1,2
Papel y artes gráficas	75,7	73,4	75,3	76,1	78,5	78,3	74,0	70,5
Var. absoluta interanual	0,9	-2,3	1,9	0,8	-2,8	-1,7	0,5	-5,6
Químico	74,0	76,5	77,3	76,9	81,9	81,2	81,2	77,9
Var. absoluta interanual	2,7	2,5	0,8	-0,4	4,2	2,0	2,2	1,0
Plásticos	83,7	79,2	77,3	81,1	81,3	78,3	76,8	76,4
Var. absoluta interanual	-3,9	-4,5	-1,9	3,8	0,3	-1,3	-2,7	-4,7
Mat. De construcción	90,2	88,4	93,2	94,7	95,4	96,5	93,4	92,4
Var. absoluta interanual	0,6	-1,8	4,8	1,5	2,7	1,8	-0,4	-2,3
Maquinaria y equipo	78,9	77,6	85,4	87,1	87,9	89,1	86,4	87,2
Var. absoluta interanual	-0,7	-1,3	7,8	1,7	2,3	0,5	1,3	0,1
Madera y muebles	77,5	73,6	74,6	78,3	78,4	78,9	76,1	76,2
Var. absoluta interanual	-0,1	-3,9	1,0	3,7	0,8	0,0	-4,8	-2,1
Otras manufacturas	76,2	74,0	68,7	67,8	70,1	71,5	71,8	67,2
Var. absoluta interanual	0,8	-2,2	-5,3	-0,9	-1,6	2,9	3,5	-0,6
Electricidad, gas y agua	152,6	143,9	212,6	147,3	57,7	58,0	52,6	184,1
Var. absoluta interanual	-5,8	-8,7	68,7	-65,3	-1,6	7,2	8,2	36,8
Construcción	101,1	97,8	97,4	96,1	93,9	94,1	90,4	93,4
Var. absoluta interanual	0,1	-3,3	-0,4	-1,3	-10,8	-2,6	-4,7	-2,7
Servicios	87,8	87,9	79,1	77,1	72,0	74,2	73,5	70,8
Var. absoluta interanual	-2,9	0,0	-8,8	-2,0	-1,9	-0,9	-0,2	-6,3
Comercio al por mayor	80,3	79,1	77,7	75,6	75,5	80,0	76,5	73,3
Var. absoluta interanual	-0,2	-1,2	-1,4	-2,1	-1,3	-1,9	-1,3	-2,3
Distribución de alimentos	65,4	66,7	70,0	71,3	72,5	73,7	70,0	67,1
Var. absoluta interanual	-5,9	1,3	3,3	1,3	-1,2	0,1	-3,5	-4,2
Comercio minorista	73,3	80,5	67,4	65,2	64,7	67,3	70,1	68,0
Var. absoluta interanual	-2,2	7,3	-13,1	-2,2	-2,1	-0,6	2,5	2,8
Vehículos de motor	85,6	83,6	62,6	65,2	62,4	61,7	62,5	63,3
Var. absoluta interanual	-1,2	-2,0	-21,0	2,6	0,2	-1,0	0,3	-1,9
Transporte	83,8	82,5	77,6	78,8	82,1	81,8	80,2	76,8
Var. absoluta interanual	-0,4	-1,3	-4,9	1,2	-1,1	-1,0	-3,2	-2,0
Activ. profesionales	152,6	143,9	127,4	119,9	69,9	70,7	74,3	71,4
Var. absoluta interanual	-5,8	-8,7	-16,5	-7,5	-1,8	2,0	3,4	-48,5
Otros servicios	150,2	141,7	92,0	81,4	76,8	76,8	79,1	75,3
Var. absoluta interanual	-5,6	-8,4	-49,7	-10,6	-12,3	-3,9	3,1	-6,1

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Período medio de pago por autonomía

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	85,3	84,5	83,4	83,1	80,6	81,0	79,7	80,1
Var. absoluta interanual	-1,8	-0,8	-1,1	-0,3	-1,1	-0,9	-0,7	-3,0
Andalucía	87,3	85,7	88,5	87,5	87,9	93,0	87,8	85,2
Var. absoluta interanual	-4,2	-1,6	2,8	-1,0	-2,8	-0,5	-0,8	-2,3
Aragón	62,2	70,1	70,7	70,5	68,1	70,0	68,4	70,4
Var. absoluta interanual	-9,4	7,9	0,6	-0,2	-2,9	-0,9	-1,9	-0,1
Asturias	77,3	75,4	74,7	73,2	73,4	73,6	75,0	73,7
Var. absoluta interanual	-2,8	-1,9	-0,7	-1,5	-0,8	2,6	2,9	0,5
Baleares	80,3	77,2	80,6	77,5	73,4	71,4	72,4	73,2
Var. absoluta interanual	-3,5	-3,1	3,4	-3,1	-5,4	2,8	2,1	-4,3
Canarias	87,6	91,0	89,4	84,1	82,2	80,2	78,4	81,6
Var. absoluta interanual	-1,0	3,4	-1,6	-5,3	-0,1	-1,1	-1,5	-2,5
Cantabria	100,4	93,7	93,0	71,9	72,5	73,2	72,0	70,4
Var. absoluta interanual	-8,3	-6,7	-0,7	-21,1	1,7	2,9	-1,0	-1,5
Castilla y León	71,0	76,7	72,7	69,6	71,5	70,5	70,4	68,5
Var. absoluta interanual	-1,6	5,7	-4,0	-3,1	1,2	0,4	-0,4	-1,1
Castilla-La Mancha	79,3	76,4	80,2	78,0	81,1	78,7	78,7	78,2
Var. absoluta interanual	-1,0	-2,9	3,8	-2,2	-0,2	-0,6	-2,7	0,2
Cataluña	78,7	77,1	79,0	80,1	74,2	74,7	74,1	80,1
Var. absoluta interanual	-4,0	-1,6	1,9	1,1	-0,7	-0,5	-0,2	0,0
Comunidad Valenciana	87,7	86,8	85,1	83,4	83,1	79,7	78,6	81,4
Var. absoluta interanual	1,4	-0,9	-1,7	-1,7	-1,4	-2,0	-1,7	-2,0
Extremadura	89,3	81,3	78,4	75,0	74,4	85,6	66,3	69,5
Var. absoluta interanual	9,7	-8,0	-2,9	-3,4	0,2	4,9	-8,0	-5,5
Galicia	85,9	83,9	88,7	88,7	91,4	90,9	90,8	89,1
Var. absoluta interanual	2,9	-2,0	4,8	0,0	0,9	-1,8	0,9	0,4
Madrid	95,9	95,6	97,8	96,0	89,8	90,8	89,4	92,0
Var. absoluta interanual	0,3	-0,3	2,2	-1,8	-2,5	-0,6	-0,4	-4,0
Murcia	95,5	92,8	94,3	94,4	93,3	91,6	89,7	92,8
Var. absoluta interanual	1,6	-2,7	1,5	0,1	-3,0	-2,9	-3,8	-1,6
Navarra	110,4	109,1	111,7	111,4	74,6	72,5	73,9	75,3
Var. absoluta interanual	-8,6	-1,3	2,6	-0,3	-1,9	-6,0	-3,0	-36,1
País Vasco	81,9	77,7	79,9	78,1	77,0	77,2	76,3	78,1
Var. absoluta interanual	-1,2	-4,2	2,2	-1,8	-2,4	-3,5	-1,4	0,0
La Rioja	78,4	76,0	77,0	78,0	82,2	82,4	80,8	76,7
Var. absoluta interanual	-0,1	-2,4	1,0	1,0	6,0	5,9	0,1	-1,3
Ceuta y Melilla	73,2	78,5	81,9	88,1	75,8	101,2	78,9	73,1
Var. absoluta interanual	-2,8	5,3	3,4	6,2	-12,3	-1,4	-4,8	-15,0

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

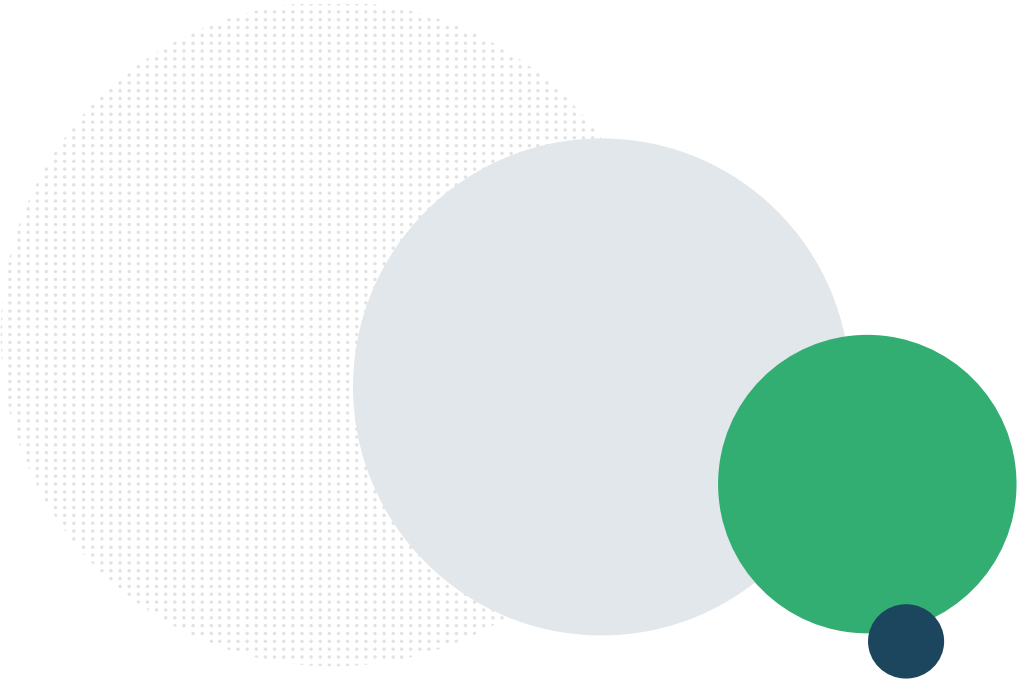


Período medio de pago por tamaño de empresa

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	85,3	84,5	83,4	83,1	80,6	81,0	79,7	80,1
Var. absoluta interanual	-1,8	-0,8	-1,1	-0,3	-1,1	-0,9	-0,7	-3,0
Microempresas	86,5	87,5	88,3	83,6	76,8	77,3	75,7	85,6
Var. absoluta interanual	-3,4	1,0	0,8	-4,7	-2,4	0,2	0,1	2,0
Pequeñas	85,0	84,4	81,9	81,8	78,5	79,6	78,7	76,4
Var. absoluta interanual	-2,0	-0,6	-2,5	-0,1	-2,3	-2,4	-1,4	-5,4
Medianas	84,9	83,2	83,1	84,6	85,8	85,2	83,3	81,6
Var. absoluta interanual	-0,6	-1,7	-0,1	1,5	1,5	1,1	0,4	-3,0
Subtotal pymes⁽¹⁾	85,5	85,0	84,4	83,3	80,4	80,7	79,2	81,2
Var. absoluta interanual	-2,0	-0,4	-0,6	-1,1	-1,1	-0,4	-0,3	-2,1
Grandes	68,1	46,7	87,8	91,0	90,7	104,3	101,5	101,9
Var. absoluta interanual	0,9	-21,4	41,1	3,2	3,7	15,2	12,3	10,9

(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE





Índice de morosidad en ventas a plazo por sector de actividad

Base promedio 2014-2019 = 100

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	44,7	35,3	51,1	46,9	45,4	42,8	38,7	39,1
Variación interanual	-44,6%	-21,0%	44,8%	-8,4%	-15,2%	-14,4%	-19,6%	-16,7%
Agroalimentario	39,5	37,2	48,6	35,5	33,4	33,1	32,4	41,3
Variación interanual	-53,8%	-5,8%	30,4%	-26,9%	-30,7%	-22,0%	-13,7%	16,4%
Industria	32,3	22,9	39,0	35,1	34,7	32,6	24,8	25,1
Variación interanual	-47,1%	-28,9%	69,9%	-9,9%	-11,1%	-9,2%	-32,3%	-28,7%
Siderometalurgia	34,1	40,4	63,0	42,7	40,4	39,3	32,2	38,2
Variación interanual	-53,7%	18,5%	56,0%	-32,2%	-39,2%	-39,7%	-35,2%	-10,5%
Textil	72,9	17,7	37,4	48,0	45,4	39,7	33,2	31,0
Variación interanual	-9,0%	-75,7%	110,7%	28,5%	25,0%	-6,9%	-27,8%	-35,4%
Papel y artes gráficas	34,4	28,3	55,5	19,5	23,4	20,4	24,3	26,5
Variación interanual	-54,4%	-17,8%	96,3%	-64,8%	-52,1%	-26,3%	31,2%	35,7%
Químico	26,2	30,3	44,8	48,7	47,9	42,5	28,4	24,9
Variación interanual	-77,5%	15,6%	48,0%	8,6%	1,6%	-1,3%	-40,3%	-48,8%
Plásticos	42,4	33,9	61,3	51,8	54,3	43,7	41,5	46,1
Variación interanual	-48,9%	-20,0%	80,7%	-15,5%	-18,5%	-25,4%	-25,9%	-10,9%
Mat. De construcción	51,0	39,1	60,7	51,0	49,5	46,6	38,2	34,9
Variación interanual	-48,7%	-23,3%	55,0%	-15,9%	-19,6%	-15,2%	-26,8%	-31,5%
Maquinaria y equipo	43,5	39,7	81,0	68,5	66,3	71,4	64,7	64,2
Variación interanual	-34,3%	-8,9%	104,1%	-15,3%	-23,1%	-16,7%	-15,3%	-6,4%
Madera y muebles	81,3	25,5	52,5	43,7	54,3	58,2	60,0	55,9
Variación interanual	-19,4%	-68,7%	106,3%	-16,7%	5,0%	30,1%	42,5%	28,0%
Otras manufacturas	34,3	29,6	51,6	18,9	8,9	6,1	5,2	25,7
Variación interanual	-54,3%	-13,7%	74,0%	-63,4%	-82,1%	-78,2%	-68,0%	36,1%
Electricidad, gas y agua	21,6	9,0	12,6	17,6	17,6	14,4	5,3	4,8
Variación interanual	-39,6%	-58,3%	39,7%	40,1%	79,5%	87,7%	-68,2%	-72,9%
Construcción	56,0	41,6	59,4	67,1	75,1	65,7	51,9	41,1
Variación interanual	-45,0%	-25,7%	42,9%	12,9%	34,8%	26,5%	-13,3%	-38,8%
Servicios	46,6	38,6	53,1	59,8	56,4	52,5	51,3	51,4
Variación interanual	-42,5%	-17,2%	37,7%	12,6%	-5,4%	-9,2%	-14,4%	-14,1%
Comercio al por mayor	46,4	34,5	56,3	39,1	43,7	44,2	47,3	47,9
Variación interanual	-41,0%	-25,8%	63,3%	-30,6%	-21,4%	-11,6%	10,4%	22,6%
Distribución de alimentos	58,7	59,9	56,6	83,4	59,7	52,8	54,6	63,1
Variación interanual	-42,6%	2,0%	-5,6%	47,5%	-27,9%	-35,7%	-37,1%	-24,4%
Comercio minorista	44,1	35,4	64,0	85,7	74,8	71,7	77,1	65,8
Variación interanual	-47,0%	-19,8%	80,9%	34,1%	-9,7%	-17,4%	-2,5%	-23,3%
Vehículos de motor	38,2	32,3	35,6	28,9	29,6	33,5	26,4	28,5
Variación interanual	-35,1%	-15,6%	10,4%	-18,9%	-3,1%	55,8%	-1,3%	-1,1%
Transporte	33,2	38,1	33,0	27,8	22,5	21,3	20,8	17,4
Variación interanual	-53,2%	14,8%	-13,3%	-15,9%	-34,7%	-25,0%	-26,0%	-37,3%
Activ. profesionales	49,0	37,2	53,3	102,9	103,8	80,1	45,2	58,6
Variación interanual	-32,1%	-24,0%	43,1%	93,2%	89,8%	22,2%	-56,7%	-43,0%
Otros servicios	21,8	9,5	15,9	12,9	18,4	20,2	30,0	28,1
Variación interanual	-40,1%	-56,4%	67,3%	-18,9%	39,4%	162,1%	204,4%	118,1%

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Índice de morosidad en ventas a plazo por sector de actividad

Base total general = 100

	1º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agroalimentario	62,4	74,5	67,1	53,5	52,0	54,7	59,1	74,7
Industria	81,8	73,6	86,4	85,0	86,5	86,5	72,7	72,7
Siderometalurgia	75,2	112,7	121,4	89,8	87,7	90,7	81,9	96,4
Textil	224,9	69,3	100,8	141,3	137,8	127,8	118,2	109,6
Papel y artes gráficas	59,0	61,4	83,3	32,0	39,6	36,6	48,2	52,2
Químico	37,3	54,6	55,8	66,1	67,1	63,2	46,8	40,6
Plásticos	63,5	64,4	80,3	74,1	80,1	68,5	71,8	79,2
Mat. De construcción	131,6	127,8	136,8	125,6	125,8	125,6	114,0	103,2
Maquinaria y equipo	67,0	77,3	108,9	100,6	100,4	114,8	114,9	113,1
Madera y muebles	155,8	61,7	87,9	79,9	102,3	116,5	132,8	122,6
Otras manufacturas	60,5	66,1	79,4	31,7	15,5	11,3	10,6	51,8
Electricidad, gas y agua	105,9	55,9	53,9	82,5	85,1	74,0	30,1	26,8
Construcción	181,6	170,8	168,6	207,7	239,7	222,8	194,4	152,5
Servicios	86,3	90,5	86,0	105,7	102,8	101,7	109,7	109,0
Comercio al por mayor	89,0	83,7	94,4	71,4	82,5	88,7	104,8	105,2
Distribución de alimentos	94,3	121,7	79,4	127,7	94,3	88,6	101,2	115,8
Comercio minorista	73,2	74,3	92,8	135,8	122,2	124,5	147,9	125,0
Vehículos de motor	70,5	75,4	57,4	50,8	53,7	64,7	56,3	60,3
Transporte	76,2	110,8	66,3	60,8	50,9	51,3	55,1	45,8
Activ. profesionales	108,5	104,5	103,2	217,5	226,3	185,6	115,6	148,7
Otros servicios	104,8	57,9	66,9	59,2	87,4	101,4	166,6	155,0

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base promedio 2014-2019 = 100

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	44,7	35,3	51,1	46,9	45,4	42,8	38,7	39,1
Var. absoluta interanual	-44,6%	-21,0%	44,8%	-8,4%	-15,2%	-14,4%	-19,6%	-16,7%
Andalucía	39,1	39,2	51,6	45,7	44,4	40,3	42,1	45,2
Var. absoluta interanual	-45,4%	0,1%	31,8%	-11,3%	-19,9%	-24,8%	-15,0%	-1,2%
Aragón	63,7	35,7	47,4	38,2	38,3	35,5	34,8	26,3
Var. absoluta interanual	-34,1%	-43,9%	32,6%	-19,4%	-18,6%	-15,8%	5,7%	-31,1%
Asturias	100,2	40,0	31,0	53,5	59,4	57,1	55,3	41,5
Var. absoluta interanual	-24,7%	-60,1%	-22,5%	72,9%	75,1%	93,2%	80,2%	-22,5%
Baleares	145,1	74,5	136,5	92,0	89,4	79,1	78,4	44,3
Var. absoluta interanual	79,8%	-48,6%	83,3%	-32,6%	-0,8%	10,1%	28,8%	-51,9%
Canarias	72,7	36,4	46,0	44,0	37,1	28,2	21,2	26,2
Var. absoluta interanual	-11,2%	-49,9%	26,4%	-4,5%	-30,0%	-44,7%	-58,2%	-40,3%
Cantabria	32,4	31,1	56,7	53,8	27,5	16,1	51,8	70,4
Var. absoluta interanual	-75,7%	-4,0%	82,3%	-5,0%	-65,3%	-78,3%	-1,6%	30,7%
Castilla y León	20,8	13,6	33,0	21,9	24,2	22,3	17,3	13,9
Var. absoluta interanual	-22,5%	-34,5%	142,6%	-33,5%	-23,3%	-16,9%	-24,4%	-36,5%
Castilla-La Mancha	46,6	42,7	46,7	56,9	55,1	50,8	45,0	39,7
Var. absoluta interanual	-31,7%	-8,5%	9,5%	21,7%	-12,7%	-19,4%	-21,7%	-30,3%
Cataluña	52,0	36,3	60,1	49,7	45,9	45,6	41,9	37,4
Var. absoluta interanual	-43,1%	-30,4%	65,8%	-17,3%	-26,1%	-16,2%	-17,2%	-24,8%
Comunidad Valenciana	38,6	32,6	50,6	74,7	62,5	51,5	36,0	37,2
Var. absoluta interanual	-62,8%	-15,6%	55,4%	47,6%	-6,5%	-25,6%	-51,7%	-50,3%
Extremadura	31,8	55,9	35,3	45,0	41,4	44,3	40,7	43,7
Var. absoluta interanual	-60,2%	75,6%	-36,8%	27,5%	3,4%	2,1%	-2,5%	-3,0%
Galicia	34,2	44,7	53,6	42,3	45,3	45,2	40,9	40,8
Var. absoluta interanual	-68,5%	30,4%	20,0%	-21,1%	-11,9%	9,3%	-13,1%	-3,5%
Madrid	42,2	40,8	48,1	41,6	47,4	43,5	38,8	39,4
Var. absoluta interanual	-43,9%	-3,3%	17,8%	-13,5%	17,2%	15,6%	-7,5%	-5,4%
Murcia	25,0	14,7	32,3	20,3	21,8	23,1	23,2	25,4
Var. absoluta interanual	-30,7%	-41,2%	119,2%	-37,3%	-24,3%	2,1%	12,3%	25,3%
Navarra	50,1	34,6	44,5	53,3	51,4	43,4	37,7	33,7
Var. absoluta interanual	-53,8%	-30,9%	28,4%	19,8%	7,9%	-19,5%	-18,1%	-36,8%
País Vasco	63,8	31,5	80,8	42,2	37,2	53,5	54,9	77,8
Var. absoluta interanual	13,8%	-50,6%	156,5%	-47,7%	-58,9%	-37,8%	-11,1%	84,3%
La Rioja	41,1	45,2	46,8	93,3	78,9	68,6	50,1	44,2
Var. absoluta interanual	-68,4%	10,0%	3,4%	99,4%	18,2%	7,4%	-43,9%	-52,6%
Ceuta y Melilla	115,3	39,5	40,8	18,8	14,1	56,1	62,2	99,6
Var. absoluta interanual	133,4%	-65,7%	3,2%	-53,9%	-58,8%	175,5%	247,6%	430,4%

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

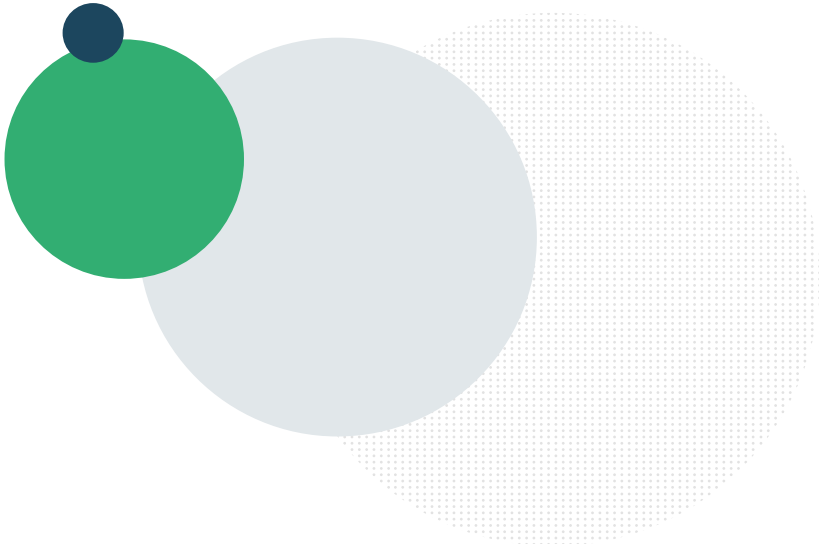


Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base total general = 100

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Andalucía	121,4	153,9	140,0	135,5	135,6	130,8	150,9	160,6
Aragón	93,4	66,3	60,7	53,4	55,3	54,5	59,0	44,2
Asturias	226,7	114,5	61,2	115,5	132,2	135,1	144,5	107,4
Baleares	173,8	113,0	143,0	105,1	105,4	99,1	108,4	60,7
Canarias	213,5	135,4	118,2	123,1	107,1	86,6	71,9	88,2
Cantabria	49,6	60,3	75,8	78,6	41,5	25,7	91,5	123,3
Castilla y León	87,1	72,2	121,0	87,8	100,0	97,7	83,9	66,9
Castilla-La Mancha	110,1	127,6	96,4	128,1	127,9	125,4	122,6	107,2
Cataluña	98,7	87,0	99,6	89,9	85,7	90,5	91,7	81,1
Comunidad Valenciana	83,7	89,4	95,9	154,5	133,2	116,7	90,2	92,2
Extremadura	69,2	153,8	67,1	93,4	88,5	100,7	102,1	108,7
Galicia	58,7	96,9	80,3	69,2	76,4	81,0	80,9	80,1
Madrid	99,6	121,8	99,1	93,5	110,0	107,2	105,7	106,2
Murcia	125,2	93,3	141,1	96,6	107,4	120,6	133,9	145,2
Navarra	48,3	42,3	37,5	49,0	48,7	43,7	41,9	37,2
Pais Vasco	111,3	69,6	123,2	70,3	63,8	97,6	110,8	155,5
La Rioja	54,1	75,3	53,8	117,0	102,2	94,4	76,1	66,6
Ceuta y Melilla	410,1	177,9	126,7	63,7	49,5	208,6	255,6	405,6

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE





Índice de morosidad en ventas a plazo por tamaño de empresa

Base promedio 2014-2019 = 100

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	44,7	35,3	51,1	46,9	45,4	42,8	38,7	39,1
Var. absoluta interanual	-44,6%	-21,0%	44,8%	-8,4%	-15,2%	-14,4%	-19,6%	-16,7%
Microempresas	67,2	54,1	71,5	88,8	76,9	68,1	52,7	52,5
Var. absoluta interanual	-44,7%	-19,5%	32,2%	24,3%	-10,6%	-16,4%	-41,4%	-40,9%
Pequeñas	36,3	31,2	45,0	36,1	37,3	36,5	34,8	34,4
Var. absoluta interanual	-41,2%	-14,0%	44,0%	-19,7%	-15,3%	-8,8%	-6,8%	-4,8%
Medianas	65,7	42,5	72,3	59,6	58,4	53,5	51,1	54,9
Var. absoluta interanual	-26,9%	-35,3%	70,0%	-17,5%	-22,9%	-26,1%	-18,8%	-8,0%
Subtotal pymes⁽¹⁾	56,4	42,6	62,9	61,5	57,5	52,7	46,2	47,2
Var. absoluta interanual	-38,1%	-24,5%	47,6%	-2,2%	-16,2%	-18,4%	-27,1%	-23,2%
Grandes	367,3	55,7	60,2	707,2	675,1	678,3	511,6	466,3
Var. absoluta interanual	14,0%	-84,8%	8,1%	1075,5%	298,0%	130,1%	-8,4%	-34,1%

(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Índice de morosidad en ventas a plazo por tamaño de empresa

Base total general = 100

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Microempresas	135,4	138,0	125,9	170,7	152,5	143,4	122,7	121,1
Pequeñas	94,7	103,1	102,5	89,8	95,6	99,4	104,7	102,7
Medianas	85,4	69,9	82,1	73,9	74,6	72,7	76,7	81,6
Subtotal pymes⁽¹⁾	105,2	103,7	103,5	111,5	107,5	105,2	101,4	101,8
Grandes	257,9	49,5	36,9	473,6	466,4	497,9	414,9	374,8

(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Distribución de las facturas por momento de cobro
% de las facturas ponderadas por importe; total de operaciones

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
TOTAL EMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	31,3%	26,7%	27,9%	31,5%	32,2%	32,7%	32,6%	32,4%
Var. absoluta interanual	-0,4%	-4,6%	1,3%	3,6%	2,7%	3,5%	0,9%	0,8%
hasta 30 días	65,1%	69,6%	68,0%	65,1%	64,5%	63,8%	63,9%	64,1%
Var. absoluta interanual	-0,3%	4,5%	-1,7%	-2,9%	-1,8%	-3,2%	-1,2%	-0,9%
de 31 a 60 días	1,8%	1,8%	2,5%	1,5%	1,3%	1,6%	1,6%	2,0%
Var. absoluta interanual	0,3%	-0,0%	0,8%	-1,0%	-1,0%	-0,5%	-0,0%	0,4%
de 61 a 90 días	0,8%	0,9%	0,9%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%
Var. absoluta interanual	0,4%	0,1%	-0,0%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
más de 90 días	1,0%	1,0%	0,7%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,0%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,1%	-0,4%	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%

Nota: facturas emitidas por las empresas participantes en la base de datos de INFORMA D&B.
Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Facturas emitidas por tamaño de empresa y período de cobro

% de las facturas emitidas; total de operaciones

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
TOTAL EMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	42,1%	44,0%	42,5%	44,3%	45,2%	43,3%	44,3%	44,2%
Var. absoluta interanual	-4,4%	2,0%	-1,6%	1,8%	0,8%	-1,1%	-1,6%	-0,1%
hasta 30 días	47,6%	47,3%	48,0%	46,1%	45,1%	47,1%	46,0%	46,2%
Var. absoluta interanual	2,8%	-0,4%	0,7%	-1,9%	-1,1%	0,8%	1,3%	0,1%
de 31 a 60 días	3,4%	3,0%	3,5%	3,4%	3,3%	3,3%	3,4%	3,2%
Var. absoluta interanual	0,5%	-0,4%	0,5%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%
de 61 a 90 días	1,9%	1,6%	1,8%	1,9%	1,8%	1,7%	1,7%	1,7%
Var. absoluta interanual	0,3%	-0,3%	0,2%	0,1%	-0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
más de 90 días	5,0%	4,1%	4,4%	4,4%	4,6%	4,6%	4,6%	4,7%
Var. absoluta interanual	0,8%	-0,8%	0,3%	0,1%	0,3%	0,3%	0,5%	0,3%
MICROEMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	47,5%	50,4%	48,0%	49,3%	50,1%	48,4%	49,7%	49,3%
Var. absoluta interanual	-5,4%	2,9%	-2,4%	1,3%	1,1%	-1,2%	-1,5%	0,1%
hasta 30 días	40,2%	38,8%	39,6%	37,9%	36,9%	38,8%	37,6%	38,0%
Var. absoluta interanual	3,8%	-1,3%	0,8%	-1,7%	-1,5%	0,7%	1,1%	0,1%
de 31 a 60 días	3,7%	3,4%	4,0%	4,1%	4,0%	4,0%	3,9%	3,8%
Var. absoluta interanual	0,5%	-0,3%	0,6%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,4%
de 61 a 90 días	2,1%	1,9%	2,2%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%
Var. absoluta interanual	0,2%	-0,2%	0,3%	0,1%	-0,0%	-0,1%	-0,3%	-0,2%
más de 90 días	6,6%	5,5%	6,3%	6,4%	6,7%	6,7%	6,7%	6,8%
Var. absoluta interanual	0,9%	-1,0%	0,7%	0,1%	0,5%	0,5%	0,7%	0,4%
PEQUEÑAS EMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	42,0%	42,9%	42,7%	46,2%	47,3%	45,3%	45,8%	45,5%
Var. absoluta interanual	-4,4%	0,9%	-0,1%	3,4%	1,4%	-0,6%	-2,0%	-0,7%
hasta 30 días	49,9%	50,6%	50,2%	46,7%	45,5%	47,6%	46,8%	47,2%
Var. absoluta interanual	3,1%	0,7%	-0,3%	-3,5%	-1,6%	0,3%	1,5%	0,5%
de 31 a 60 días	2,9%	2,5%	2,9%	2,7%	2,7%	2,7%	2,9%	2,7%
Var. absoluta interanual	0,4%	-0,4%	0,4%	-0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	-0,0%
de 61 a 90 días	1,7%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,4%	1,4%
Var. absoluta interanual	0,4%	-0,4%	0,1%	0,1%	-0,0%	-0,0%	0,1%	-0,0%
más de 90 días	3,5%	2,9%	2,8%	3,0%	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%
Var. absoluta interanual	0,5%	-0,7%	-0,0%	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%
EMPRESAS MEDIANAS								
Cobro puntual o anticipado	26,6%	27,3%	27,5%	29,2%	29,5%	28,4%	28,9%	28,6%
Var. absoluta interanual	-1,3%	0,6%	0,2%	1,7%	0,2%	-0,6%	-1,3%	-0,7%
hasta 30 días	65,0%	66,4%	65,8%	64,2%	63,9%	65,2%	64,5%	65,2%
Var. absoluta interanual	-0,6%	1,4%	-0,6%	-1,7%	-0,5%	0,4%	1,1%	1,0%
de 31 a 60 días	3,4%	2,8%	3,1%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%
Var. absoluta interanual	0,5%	-0,6%	0,2%	-0,3%	-0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%
de 61 a 90 días	1,9%	1,2%	1,5%	1,4%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%
Var. absoluta interanual	0,5%	-0,7%	0,3%	-0,1%	-0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
más de 90 días	3,1%	2,3%	2,1%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,3%
Var. absoluta interanual	0,9%	-0,8%	-0,2%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	-0,1%
EMPRESAS GRANDES								
Cobro puntual o anticipado	12,5%	13,3%	12,7%	13,7%	14,2%	13,0%	14,5%	14,5%
Var. absoluta interanual	0,6%	0,8%	-0,6%	1,1%	0,0%	-0,9%	0,1%	0,8%
hasta 30 días	78,1%	79,6%	80,4%	79,1%	78,8%	80,1%	78,3%	79,1%
Var. absoluta interanual	-3,6%	1,4%	0,8%	-1,3%	-0,3%	-0,1%	-0,8%	0,1%
de 31 a 60 días	4,7%	3,7%	3,3%	3,6%	3,3%	3,4%	3,8%	3,3%
Var. absoluta interanual	1,5%	-1,0%	-0,4%	0,3%	-0,2%	0,4%	0,6%	-0,3%
de 61 a 90 días	1,9%	1,4%	1,5%	1,9%	1,9%	1,7%	1,5%	1,5%
Var. absoluta interanual	0,3%	-0,5%	0,1%	0,4%	0,4%	0,6%	-0,1%	-0,5%
más de 90 días	2,8%	2,0%	2,1%	1,7%	1,8%	1,8%	2,0%	1,6%
Var. absoluta interanual	1,1%	-0,7%	0,1%	-0,4%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,1%

Nota: facturas emitidas por las empresas participantes en la base de datos de INFORMA D&B.
Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Esfuerzo financiero por la deuda comercial y de la mora

Datos anualizados en millones de euros

	1.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	2T24	3T24	4T24	1T25
TOTAL EMPRESAS								
Total	2.751,2	2.901,3	5.338,5	6.413,9	5.693,4	5.779,4	5.477,5	5.055,0
Var. absoluta interanual	-6,2%	5,5%	84,0%	20,1%	13,6%	1,9%	-7,8%	-21,2%
Deuda comercial normal	674,9	655,7	2.231,6	2.851,3	2.675,2	2.621,9	2.393,8	2.170,4
Var. absoluta interanual	-8,1%	-2,8%	240,3%	27,8%	12,5%	0,3%	-17,2%	-23,9%
Deuda comercial morosa	2.076,3	2.245,6	3.106,8	3.562,5	3.018,2	3.157,5	3.083,7	2.884,6
Var. absoluta interanual	-5,6%	8,2%	38,4%	14,7%	14,6%	3,3%	1,0%	-19,0%
MICROEMPRESAS								
Total	309,9	316,2	521,0	579,4	475,5	487,4	467,4	540,6
Var. absoluta interanual	-8,5%	2,0%	64,8%	11,2%	12,6%	10,5%	0,9%	-6,7%
Deuda comercial normal	117,1	109,5	235,7	302,8	285,3	283,0	271,1	247,0
Var. absoluta interanual	-3,5%	-6,5%	115,2%	28,5%	15,8%	8,0%	-6,2%	-18,4%
Deuda comercial morosa	192,9	206,7	285,4	276,5	190,2	204,4	196,3	293,6
Var. absoluta interanual	-11,3%	7,2%	38,1%	-3,1%	8,1%	14,1%	12,7%	6,2%
EMPRESAS PEQUEÑAS								
Total	603,7	598,0	982,5	1.215,2	1.080,7	1.130,0	1.107,3	955,2
Var. absoluta interanual	-6,3%	-0,9%	64,3%	23,7%	14,4%	5,2%	-1,3%	-21,4%
Deuda comercial normal	219,1	207,7	503,0	652,2	617,4	616,0	586,5	535,1
Var. absoluta interanual	-3,8%	-5,2%	142,2%	29,7%	16,6%	8,2%	-6,7%	-18,0%
Deuda comercial morosa	384,6	390,3	479,5	562,9	463,3	514,0	520,8	420,2
Var. absoluta interanual	-7,6%	1,5%	22,8%	17,4%	11,5%	1,9%	5,6%	-25,4%
EMPRESAS MEDIANAS								
Total	502,2	508,3	971,7	1.172,0	1.137,4	1.138,1	1.077,7	945,7
Var. absoluta interanual	-3,6%	1,2%	91,2%	20,6%	17,4%	6,7%	-3,2%	-19,3%
Deuda comercial normal	149,5	151,1	476,0	579,8	542,9	537,8	495,6	449,7
Var. absoluta interanual	-4,4%	1,1%	215,0%	21,8%	8,9%	-0,0%	-15,0%	-22,4%
Deuda comercial morosa	352,8	357,2	495,7	592,3	594,5	600,3	582,1	496,0
Var. absoluta interanual	-3,2%	1,3%	38,8%	19,5%	26,5%	13,6%	9,7%	-16,3%
TOTAL PYMES								
Total	1.415,9	1.422,5	2.475,2	2.966,6	2.693,7	2.755,6	2.652,4	2.441,5
Var. absoluta interanual	-5,8%	0,5%	74,0%	19,9%	15,3%	6,7%	-1,7%	-17,7%
Deuda comercial normal	485,7	468,3	1.214,7	1.534,8	1.445,6	1.436,8	1.353,2	1.231,8
Var. absoluta interanual	-3,9%	-3,6%	159,4%	26,4%	13,5%	4,9%	-9,8%	-19,7%
Deuda comercial morosa	930,2	954,2	1.260,5	1.431,7	1.248,0	1.318,8	1.299,2	1.209,8
Var. absoluta interanual	-6,8%	2,6%	32,1%	13,6%	17,6%	8,8%	8,4%	-15,5%
GRANDES EMPRESAS								
Total	757,8	881,9	2.098,5	2.607,9	2.346,2	2.305,4	2.107,9	1.899,7
Var. absoluta interanual	-4,7%	16,4%	138,0%	24,3%	12,5%	-4,1%	-18,2%	-27,2%
Deuda comercial normal	189,2	187,4	1.017,0	1.316,5	1.229,6	1.185,1	1.040,6	938,6
Var. absoluta interanual	-17,3%	-1,0%	442,6%	29,5%	11,3%	-4,7%	-25,1%	-28,7%
Deuda comercial morosa	568,6	694,5	1.081,5	1.291,4	1.116,6	1.120,3	1.067,3	961,1
Var. absoluta interanual	0,4%	22,1%	55,7%	19,4%	13,9%	-3,5%	-10,1%	-25,6%

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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

