

INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y
MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

II Trimestre de 2025

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición septiembre 2025

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.	Claves	4
2.	Valoración cualitativa	5
3.	Análisis global	6
4.	Actividad	8
a.	Ventas	8
b.	Empleo asalariado	10
c.	Empresas con empleados	11
5.	Costes	13
a.	Coste laboral	14
b.	Coste de insumos	16
c.	Coste de servicios	18
6.	Crédito bancario	19
a.	Tipos de interés	19
b.	Nuevos préstamos a pymes	20
7.	Solvencia	22
a.	Concursos de acreedores	22
b.	Morosidad de la deuda comercial	23
c.	Endeudamiento	25
8.	Competitividad	26
a.	Productividad	26
b.	Rentabilidad bruta	27
9.	Anexo estadístico	28
10.	Anexo metodológico	39

Claves

- El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme** mejoró su calificación, aunque sigue lejos de los valores que tuvo entre 2015 y 2017.
- El bloque de **Crédito** fue el principal apoyo del **Indicador**. Mejoraron los componentes de **Solvencia** y **Competitividad**, pero retrocedieron los de **Actividad** y **Costes**.
- El volumen de **ventas** creció un 4,4% interanual y su media móvil de cuatro trimestres superó en un 9,8% los niveles del segundo trimestre de 2019.
- Sin embargo, **ni las pequeñas empresas ni las medianas recuperaron la tendencia de ventas anterior a la pandemia**; las primeras están un 16% por debajo de la misma y las segundas un 7%.
- El número de **asalariados de las pymes** creció un 1,6% interanual, el menor incremento desde el inicio de 2021.
- En los últimos 12 meses, el 67% de la creación de empleo privado ha sido explicada por las grandes empresas mientras que los 1,1 millones **de microempresas apenas crearon el 1,8%**.
- Por segundo trimestre consecutivo, el número de pymes con empleados no creció en términos interanuales.
- Entre 2019 y 2025, **el número de microempresas cayó un 2%**. Al mismo tiempo, el de firmas **pequeñas** creció un 11%, el de **medianas** un 12,6% y el de **grandes** empresas lo hizo en un 25,8%.
- Los **costes operativos** del conjunto de las pymes encadenan cuatro trimestres consecutivos al alza.
- Excluyendo el atípico primer semestre de 2021, los últimos cuatro trimestres son los de mayor aumento de los **costes laborales** en términos reales desde 2009 (2,3% en el segundo trimestre de 2025).
- Los **tipos de interés** que pagan las pymes retornaron a sus niveles de finales de 2022, pero siguen siendo más altos que los vigentes en cualquier momento entre 2015 y mediados de 2022.
- Los **concurso de pymes y autónomos marcaron un nuevo máximo histórico** para un segundo trimestre, con 2.642 procesos, que suponen un 7,1% más que un año antes. Es el sexto incremento consecutivo.
- La actual mejoría de la productividad en las pymes no basta para recuperar sus niveles del pasado. Por ejemplo, es inferior a la que existió en cualquier momento de 2017, 2018 y 2022.
- La **rentabilidad bruta media por empresa**, ajustada por inflación, es ahora un **14,8% menor que en 2019** en el caso de las empresas **pequeñas** y un **10,9% más baja** en las **medianas**.

Fecha de corte de información: 9/9/2025

Valoración cualitativa

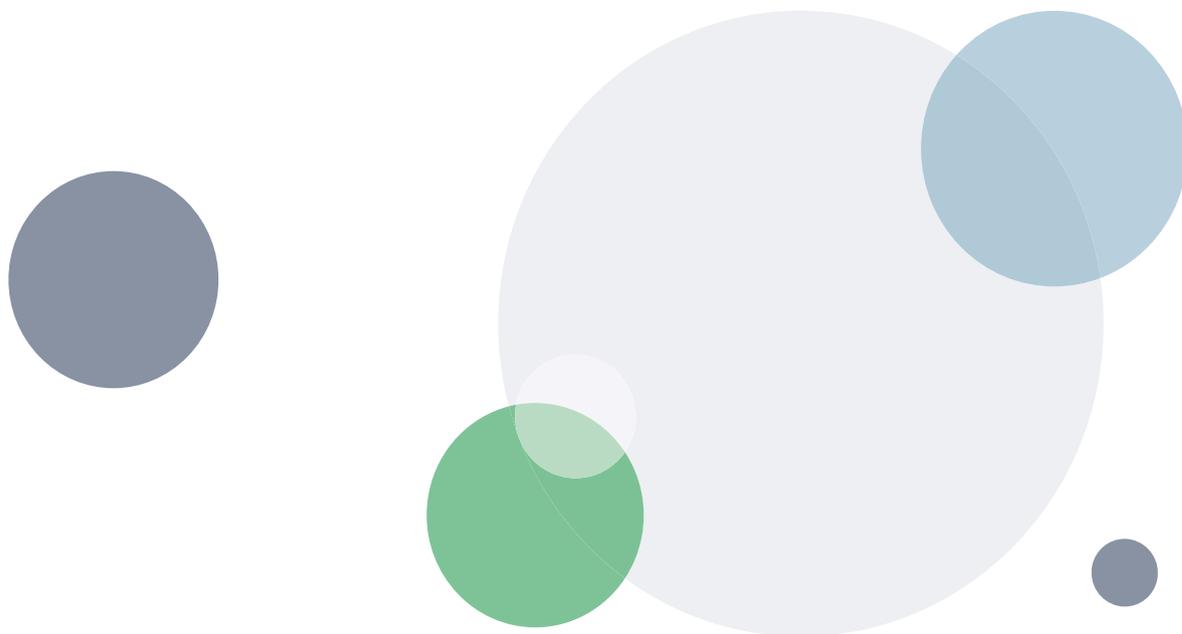
El **Indicador CEPYME** del segundo trimestre de 2025 muestra una recuperación en la situación general de las pymes, lo que, no obstante, no significa que esa situación general sea buena. Las **ventas** son mayores que antes de la pandemia, pero aún han retomado la tendencia previa a dicho momento.

Preocupa especialmente la situación de las microempresas. **Hay 22.700 microempresas menos que en 2019** y las que hay (1,1 millones de microempresas) apenas han creado 14.100 empleos en los últimos seis años (un empleo por cada 80 microempresas).

Los **costes operativos** han retomado una tendencia alcista, en especial en el caso de los laborales, lo que dificulta que la **rentabilidad** vuelva a niveles anteriores. En las empresas pequeñas, la rentabilidad es un 14,8% menor que en 2019.

La reducción de los **tipos de interés** es un alivio importante que repercute positivamente en el esfuerzo financiero derivado de la deuda comercial.

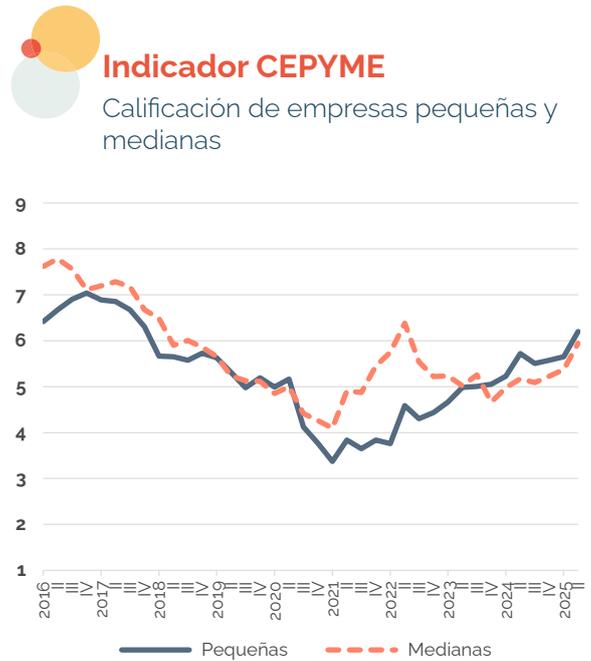
Sin embargo, el **récord de concursos de pymes y autónomos** del segundo trimestre de 2025 sugiere que la coyuntura continúa siendo difícil.



Análisis global

El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme** correspondiente al segundo trimestre de 2025 mejoró hasta 6,3 puntos (0,7 puntos más que un año antes), tras haber oscilado dentro de un rango de entre 5,5 y 5,8 puntos en los últimos tres trimestres de 2024 y el primero de 2025. Éste es el mejor dato de todo el periodo de pospandemia, si bien todavía está lejos de los valores del periodo 2015-2017, en el que se superaron los 7 puntos.

Los datos que definen la situación de las **pequeñas** y de las **medianas empresas** volvieron a evolucionar de forma similar, aunque el comportamiento fue un poco mejor en el caso de las medianas. En concreto, los 6,2 puntos de las firmas **pequeñas** suponen un incremento interanual de 0,6 puntos mientras que las 5,9 unidades de las empresas **medianas** conllevan un aumento de 0,8 unidades¹.

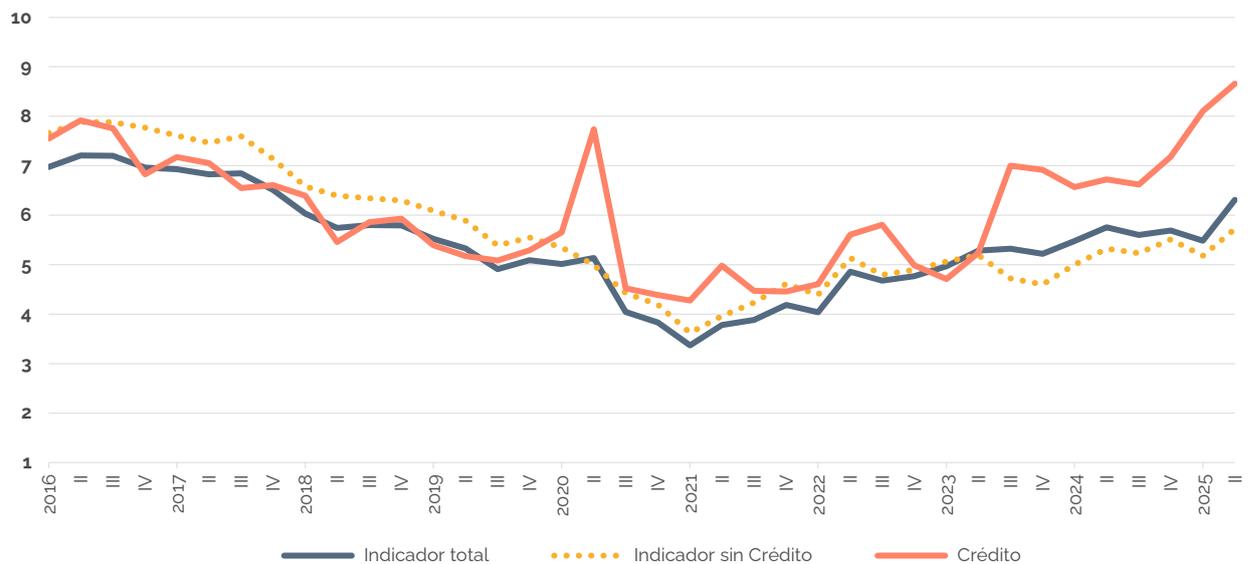


Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.
Fuente: CEPYME, metodología propia



Indicador CEPYME

Calificación general, con y sin el componente de Crédito



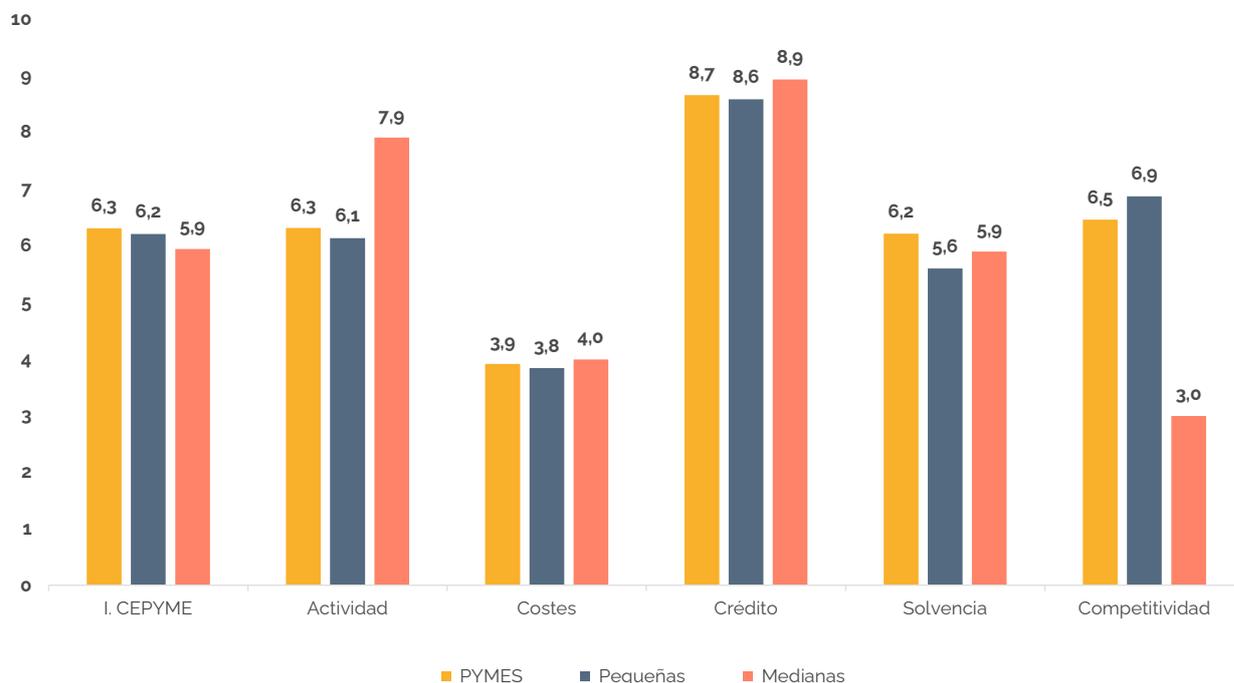
Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.
Fuente: CEPYME, metodología propia

¹ La puntuación del Indicador no es el promedio de las calificaciones de las empresas pequeñas y medianas, sino que es la media de la puntuación general de cada uno de los cinco bloques que lo componen. Por eso podría ser superior o inferior a ambas, al tiempo que sus variaciones tampoco tienen por qué evolucionar de forma similar.



Indicador CEPYME

Calificación por categoría y tamaño de empresa; 2.º trimestre de 2025



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

En términos generales, dejando de lado matices territoriales y sectoriales, estos datos apuntan que **las pymes han retornado a una situación parecida a la de 2018**. De hecho, las calificaciones del **Indicador CEPYME** del segundo trimestre de 2025 son casi iguales a las del mismo período de dicho año, tanto en el caso de las empresas pequeñas como de las medianas.

El bloque de **Crédito** viene ganando impulso en los últimos trimestres, en línea con el retroceso experimentado por los tipos de interés. Una situación que ha permitido que este bloque sea el principal sostén del **Indicador**.

Por el contrario, el apartado de **Costes**, que venía mejorando en paralelo a la paulatina moderación de la inflación, se ha estancado en los dos últimos

trimestres, lo que explica que tenga una puntuación menor que el promedio general.

Los restantes tres componentes (ver [anexo metodológico](#)), **Actividad**, **Solvencia** y **Competitividad**, lograron calificaciones parecidas a la media. En el caso de **Actividad**, esto refleja un retroceso interanual, mientras que en los casos de **Solvencia** y **Competitividad** se aprecia un avance en comparación con el segundo trimestre de 2024².

² La calificación de cada bloque no es la media de las puntuaciones de las pequeñas y medianas empresas, sino que se calcula por separado. Por eso, podría darse el caso de que la calificación del bloque exceda o sea inferior tanto a la puntuación de las empresas pequeñas como de las medianas.

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

Actividad

Ventas

Las **ventas³ de las pymes** mantuvieron un buen ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del año, aumentando un 5,4% con relación al mismo periodo de 2024. De esta forma, se encadenan cuatro trimestres consecutivos con incrementos interanuales de, al menos, el 5%. Esta cifra se traduce en el incremento de los volúmenes vendidos, dado que en este periodo la inflación se mantuvo en torno al 2% (en base al IPC interanual a impuestos constantes⁴ en el segundo trimestre).

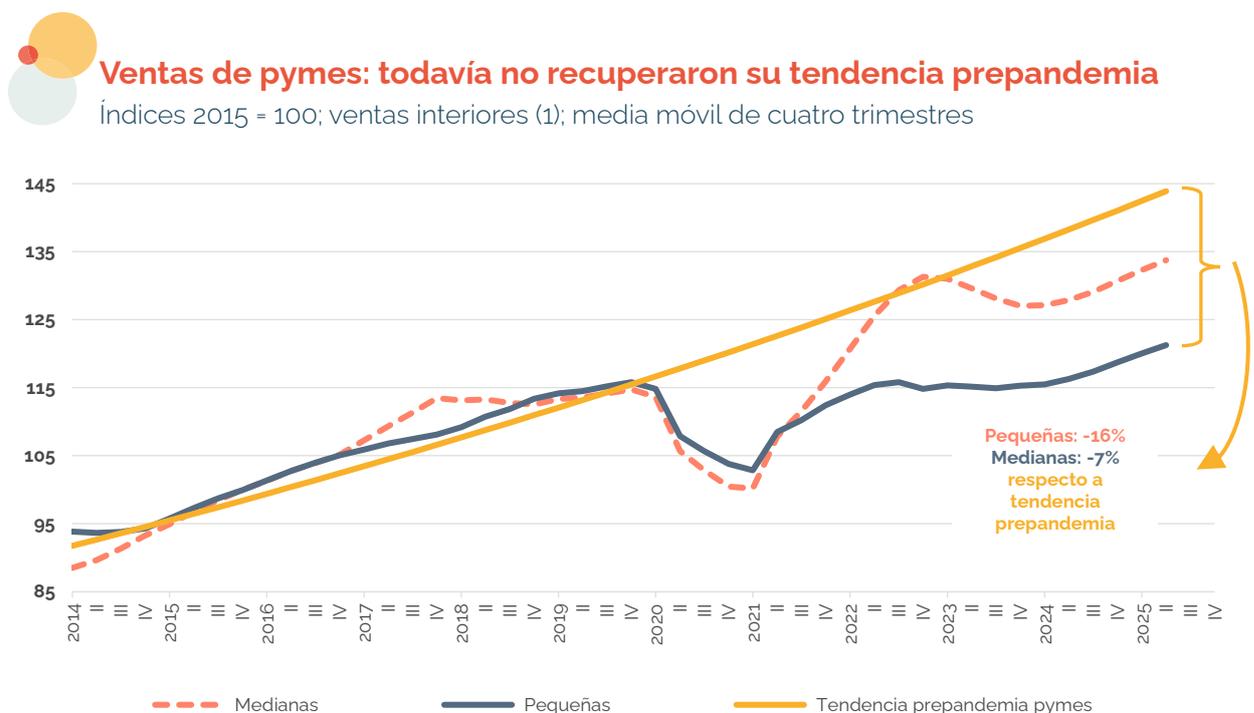
En concreto, las **ventas medidas en euros de un mismo poder adquisitivo** (corregidas del efecto precios), presentaron un **incremento interanual del 4,1%** en el segundo trimestre.

La evolución de la media móvil de los últimos cuatro trimestres, que capta mejor la tendencia y sua-

viza los movimientos, ratifica la progresiva mejoría. En el segundo trimestre, esta media aumentó un 4,4% en términos interanuales, registrando el mejor resultado desde diciembre de 2022. El volumen de ventas de las pymes fue un 9,8% mayor en comparación con el segundo trimestre de 2019.

Por tercer trimestre consecutivo, el volumen de ventas evolucionó mejor en las compañías **medias** que en las **pequeñas**. Con crecimiento interanuales del 4,3% y del 3,9%, respectivamente.

Sin embargo, si se comparan estos datos con el mismo trimestre de 2019 (prepandemia) se aprecia que los volúmenes vendidos por las empresas pequeñas se han incrementado un 5,9%, mientras que los de las medianas han aumentado un 17,8% en el mismo periodo. En conjunto, como ya



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

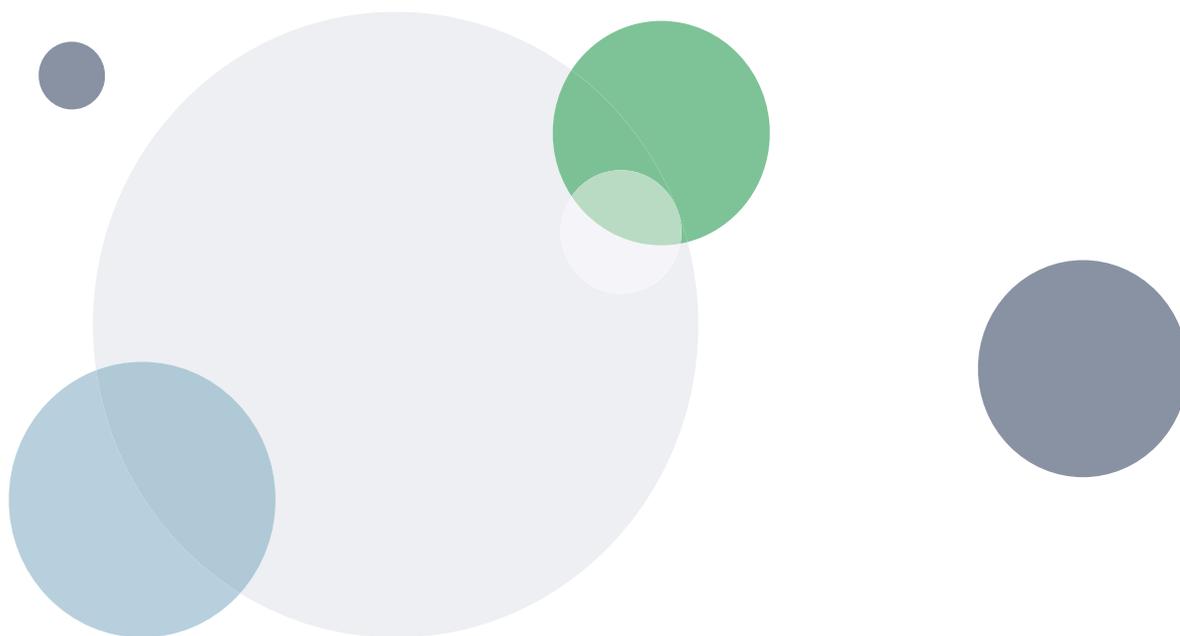
3 Ventas nominales interiores de pymes no financieras con forma societaria. Ver nota metodológica al final.

4 El IPC a impuestos constantes tiene la ventaja de no ser afectado, por ejemplo, cuando poco tiempo atrás se modificó el IVA (reducción temporal). 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.

se indicó, las pymes registraron un incremento acumulado del 9,8% desde junio de 2019, si bien este dato encierra dos realidades muy distintas.

Más allá de la diferente magnitud en que se recuperaron los volúmenes de ventas de uno y otro tamaño de empresa, **ninguno de los dos recuperó la tendencia de crecimiento previa a la emergencia sanitaria.** En el segundo trimestre, el volumen de ventas de las empresas medianas fue un 7% menor de lo que hubiese sido de

haber mantenido el mismo ritmo de crecimiento que tuvo entre el primer trimestre de 2015 y el último de 2019. En el caso de las empresas pequeñas, las ventas ajustadas por la inflación fueron un 16% inferiores en relación con la tendencia del período señalado.



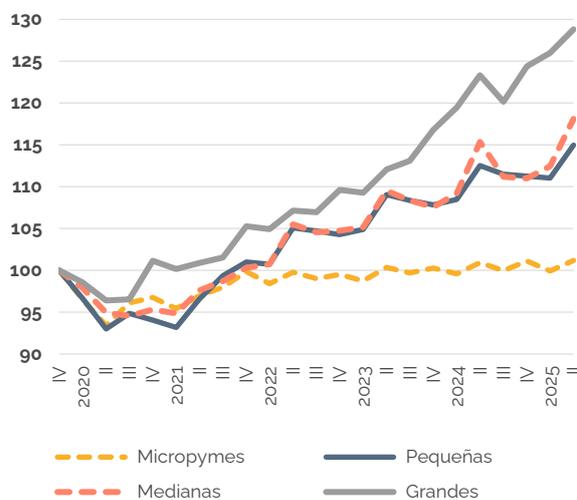
Empleo asalariado

El **empleo asalariado** en las pymes **creció un 1,6% interanual en el segundo trimestre de 2025**, sumado 151.900 asalariados más que un año antes, hasta superar los 9,5 millones de empleos. Sin embargo, se trata del **crecimiento relativo más bajo desde el inicio de 2021** y, en términos absolutos, de la menor cifra en más de cuatro años.

La ralentización en la expansión del empleo explica que, **por cuarto trimestre consecutivo, el número de asalariados en las pymes creció menos que el volumen de ventas y, en consecuencia**, la productividad media (calculada como el volumen de ventas por asalariado) recuperó parte del terreno perdido en 2023 y 2024.

Tal y como viene ocurriendo en los últimos trimestres, **el crecimiento del empleo fue más débil cuanto menor era el tamaño medio de la empresa**. El incremento del empleo fue del 0,3% interanual en las **microempresas**, pero alcanzó el 4,5% (es decir, 15 veces más) en las **grandes empresas**. Entre ambos extremos, en las firmas **pequeñas** las plantillas crecieron un 2,2%, en tanto que, en las **medianas**, el aumento interanual fue del 2,4%.

Empleo asalariado por tamaño de empresa
Índices 4T2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

En el caso de las microempresas, se trata del menor incremento en dos años y medio, mientras que para las compañías pequeñas y medianas es el crecimiento más bajo desde marzo de 2021. En cambio, el empleo asalariado en las grandes empresas crece desde hace 17 trimestres a un ritmo interanual de, al menos, el 4%.

De los 460.700 empleos asalariados creados por el sector privado en los últimos 12 meses, **un 67% correspondió a grandes empresas** (308.800 empleos), mientras que el conjunto de las pymes aportó el 33% restante (151.900 puestos de trabajo). Dentro de las pymes, el **más de un millón de microempresas con asalariados solo crearon 8.100 empleos** (1,8% del total), frente a 74.900 empleos de las empresas **pequeñas** (16,3% del total) y 68.900 de las compañías **medianas** (15% restante). Desde junio de 2021, el aumento del empleo en las microempresas viene siendo más lento que en el resto de las pymes.

Por eso, cuando se considera un período más largo, el desempeño relativo de las microempresas en lo que a creación de empleo asalariado se refiere es aún más desfavorable.

Por ejemplo, a lo largo de los últimos seis años (segundo trimestre de 2019 hasta el segundo trimestre de 2025), el empleo asalariado privado creció en poco más de 2,5 millones de personas (17,8%). En las **grandes empresas**, el incremento fue del 30,9%, equivalente a 1,71 millones de empleos o el 67,4% de los nuevos puestos de trabajo asalariados del sector privado. Por su parte, las **pymes** aportaron los 826.700 empleos restantes (el 32,6% del total), con un incremento del 9,5%. En particular, **las microempresas apenas aumentaron sus plantillas en 14.100 personas** (0,6% del total), **con un aumento acumulado en seis años de tan solo un 0,5%**. Las empresas pequeñas y medianas tuvieron incrementos similares (13,1% las primeras y 16% las segundas) que, en ambos tamaños de empresas se tradujo en una creación próxima a los 406.000 puestos de trabajo (16% del total en los dos casos).

Empresas con empleados

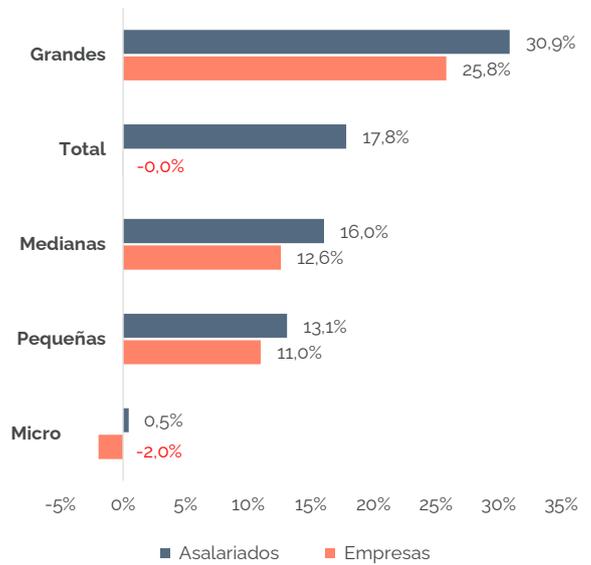
La evolución del **número de empresas registradas en la Seguridad Social** (es decir, las empresas con empleados) muestra la misma ralentización que el número de asalariados de las pymes. También en este caso, el dinamismo es mayor cuanto más grande es el tamaño promedio de la firma.

Por segundo trimestre consecutivo, el número de pymes con empleados no creció en términos interanuales. Ese crecimiento nulo es el resultado de una disminución interanual del 0,3% en el número de **microempresas** (segunda caída interanual consecutiva), de un avance del 1,8% interanual en la cantidad de empresas **pequeñas**, y un aumento del 1,9% en la de firmas **medianas**. Por su parte, el número de grandes empresas aumentó un 3,6%. En conjunto, las empresas pequeñas, medianas y grandes experimentaron los menores incrementos interanuales de la pospandemia.

En el segundo trimestre de 2025 existían 1.900 pymes menos que en el mismo periodo de 2019, lo que equivale a un descenso del 0,1%. Analizan-

Realidades dispares según tamaño empresarial

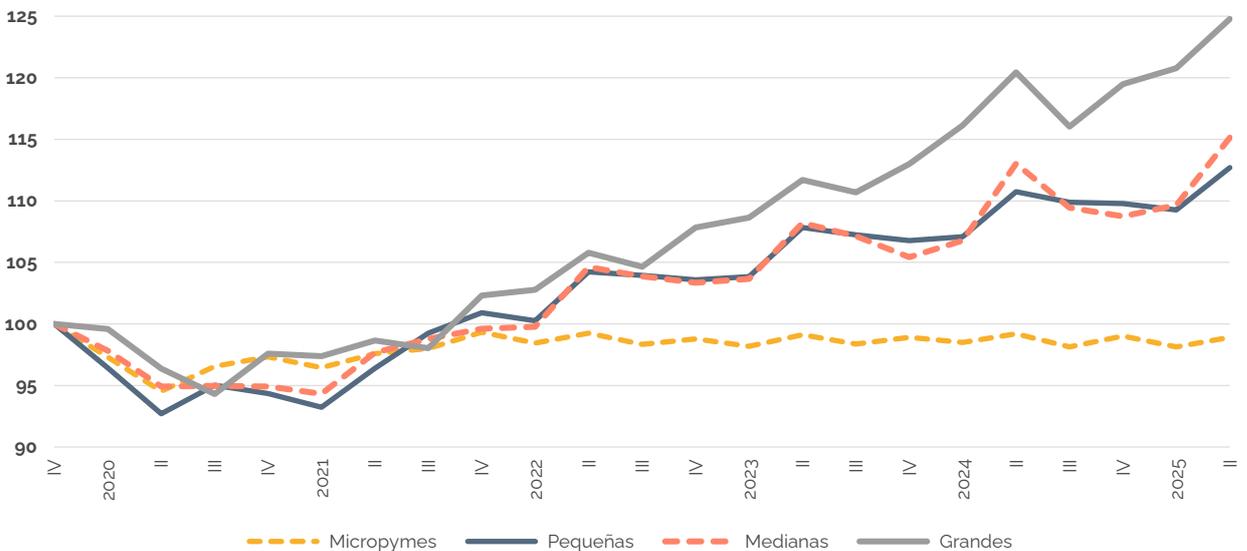
Variaciones acumuladas entre el 2.º trimestre de 2019 y el 2.º de 2025



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

Sigue habiendo menos microempresas que antes de la pandemia

Índices 4T2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

do este dato por tamaños de empresa se aprecian realidades distintas. Por un lado, la cantidad de **microempresas**, que en los últimos seis años cayó un 2%. Por otro, las empresas **pequeñas**, cuyo número aumentó un 11%, y las firmas **medianas**, cuya cifra se incrementó un 12,6%. En todo caso, el crecimiento en el parque de compañías pequeñas y medianas es limitado cuando se compara con el de las **grandes** empresas, que aumentaron un 25,8%.

En términos absolutos, **desde 2019 han desaparecido 22.700 microempresas**. Al mismo tiempo, la cantidad de empresas pequeñas aumentó en 17.500 y la de medianas lo hizo en 3.300. Así, **el**

saldo total de pymes arroja una disminución de 1.900 firmas en los últimos seis años, tal y como se ha mencionado. Por el contrario, existen 1.250 grandes empresas más que entonces.

Relacionando el número de empresas de cada tamaño con la correspondiente expansión de las plantillas se puede deducir que, durante los últimos seis años, en promedio, **cada empresa grande creó 280 nuevos empleos**, mientras que cada firma **mediana** incorporó a 14 asalariados y cada compañía **pequeña** contrató, siempre de media, 2,3 empleados. En cambio, **hicieron falta 80 microempresas para crear un único empleo asalariado**.

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



Costes

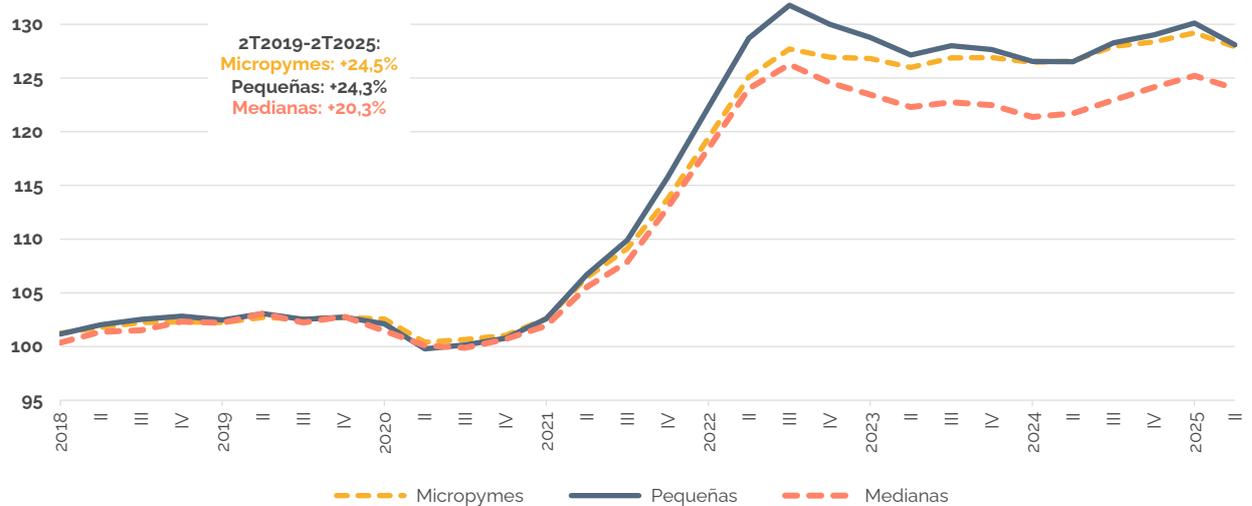
En términos interanuales, los costes operativos de las pymes encadenan cuatro trimestres de subidas. Esto refleja que, después de su contención en 2023 y la primera mitad de 2024, los costes operativos retomaron una tendencia ascendente, aunque a un ritmo más moderado que en 2021-2022.

En el segundo trimestre de 2025, los costes operativos del conjunto de pymes superaron en un 1,3% los registrados un año antes y en **un 23,4% los del mismo trimestre de 2019**. Es decir, que los costes operativos están retomando una tendencia al alza desde un nivel que supera en alrededor de una cuarta parte el nivel prepandemia.

En los últimos doce meses, la evolución de los costes operativos fue un poco más moderada en las microempresas, con un incremento del 1%. Por su parte, el incremento fue mayor tanto en las empresas pequeñas (1,2%) como en las firmas medianas (1,9%).

Sin embargo, si se observa un período más prolongado, los resultados son distintos. Analizando el período comprendido entre los segundos trimestres de 2019 y 2025, se observa que es en las empresas **medianas** donde menos crecieron los costes operativos, con una subida acumulada del 20,3%. Por el contrario, las más perjudicadas son las **microempresas**, con un incremento del 24,5% en sus costes operativos en el mismo período. El incremento en las firmas pequeñas resultó muy similar al de las microempresas, situándose en el 24,3%.

Costes operativos por tamaño de empresa
Índice nominal 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Coste laboral

El incremento interanual de los costes laborales se mantiene por encima del 3% desde hace ya 17 trimestres. Para el conjunto de las pymes fue del 3,3% en el segundo trimestre del año, igual que en el trimestre anterior, aunque menos que un año antes, cuando este aumento alcanzó el 4,4%. Para poner este ritmo de incremento en contexto, debe mencionarse, una vez más, que **en los diez años previos a la pandemia, los costes laborales crecieron a un ritmo medio anual del 0,3%**.

Dado que, al mismo tiempo, también se han desacelerado los precios de venta, el aumento real de los costes laborales (es decir, ajustado por la inflación) se ha moderado menos que en su versión nominal. De hecho, cuando se corrigen los datos de costes laborales con los precios de venta de las propias pymes, se aprecia que en el segundo trimestre crecieron un 2,3% interanual. Además, si se excluye el atípico primer semestre de 2021⁵, **los últimos cuatro trimestres presentan el ma-**

yor aumento en términos reales de los costes laborales de las pymes desde 2009.

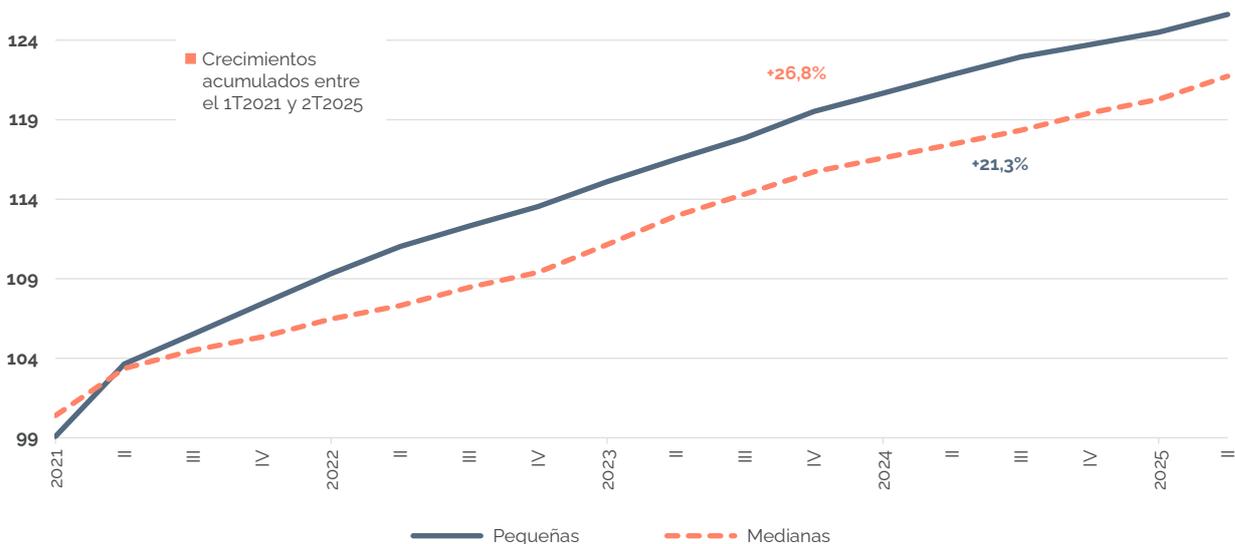
Volviendo a los **costes nominales**, el aumento interanual del 3,3% se desglosa en una subida del 3,5% del salario medio ordinario⁶ y del 2,7% en el resto de costes laborales (cotizaciones sociales, premios, bonos, horas extras, etc.).

Los costes laborales han crecido un poco menos en las pymes más pequeñas, en concreto, un 3,1% interanual en las microempresas y un 3% en las pequeñas empresas. En cambio, el incremento en las firmas medianas alcanzó el 3,6%.

Sin embargo, desde el primer trimestre de 2021 hasta el segundo de 2025, se acumuló una diferencia próxima a los 6 puntos porcentuales entre el incremento de los costes laborales en las empresas pequeñas (26,8%, incluyendo las microempresas) y las medianas (21,3%).

Coste laboral: crece más en las empresas pequeñas

Índices 2015 = 100; media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

⁵ Explicado por un "efecto escalón", cuando los costes laborales se dispararon en términos interanuales ya que se comparaban con la caída súbita derivada de la situación de ERTE de millones de asalariados.

⁶ 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.

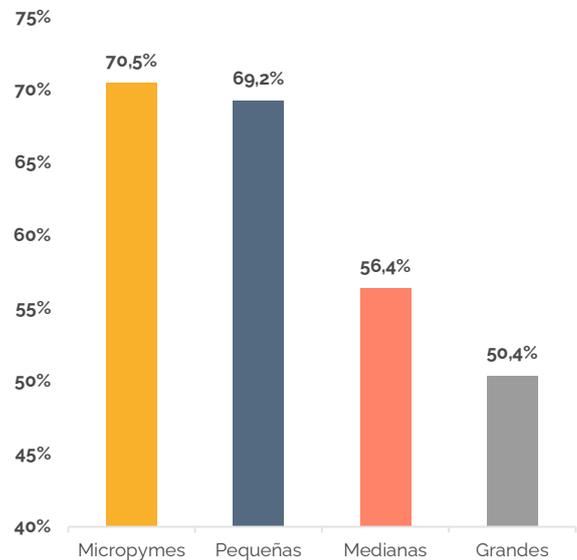
Lo incrementos del salario mínimo en los últimos años explican que los costes laborales aumenten proporcionalmente más en las empresas de menor tamaño, ya que el salario promedio de las empresas más pequeñas es menor como consecuencia de una productividad más reducida. Así, un mismo incremento del salario mínimo tiende a impactar proporcionalmente más cuanto menor es el tamaño de la empresa.

El salario medio ordinario en términos brutos (antes de contabilizar el descuento de las cotizaciones sociales a cargo del empleado y las retenciones que correspondan por IRPF u otros conceptos), aumentó hasta **1.680 euros mensuales** (un 3,9% interanual) en las microempresas, alcanzó los **1.710 euros** en las compañías pequeñas (3,8%) y llegó a **2.100 euros** en las firmas medianas (2,7%).

La comparación entre el salario mínimo de 1.184 euros para 2025 y los salarios medios de cada tamaño de empresa muestra el mayor peso que éste implica en las empresas de menor tamaño. Utilizando los niveles brutos, **esos 1.184 euros equivalen al 70,5% del salario promedio de las microempresas, y el 50,4% en el caso de las grandes compañías.**

Salario mínimo de € 1.184 Como % del salario medio, por tamaño de empresa

Salario medio ordinario al 2.º trimestre de 2025; en términos brutos



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Coste de insumos

En este informe se incluyen dentro de los **insumos** cuatro tipos de bienes: los **intermedios** (más relevantes en las manufacturas y la construcción); los productos **energéticos** (principalmente electricidad, pero también gas, derivados del petróleo y suministro de agua); los **bienes de equipo** y los bienes de **consumo** (coste fundamental en el comercio y la hostelería).

El incremento del precio de la **energía** se moderó desde el 15,6% interanual a principios de 2025 hasta el 2,7% en el segundo trimestre de este año. Pese a la reducción en 2023 y 2024, y a la reciente moderación, el precio medio de la energía durante el trimestre analizado aumentó un **49,2% respecto del segundo trimestre de 2019**.

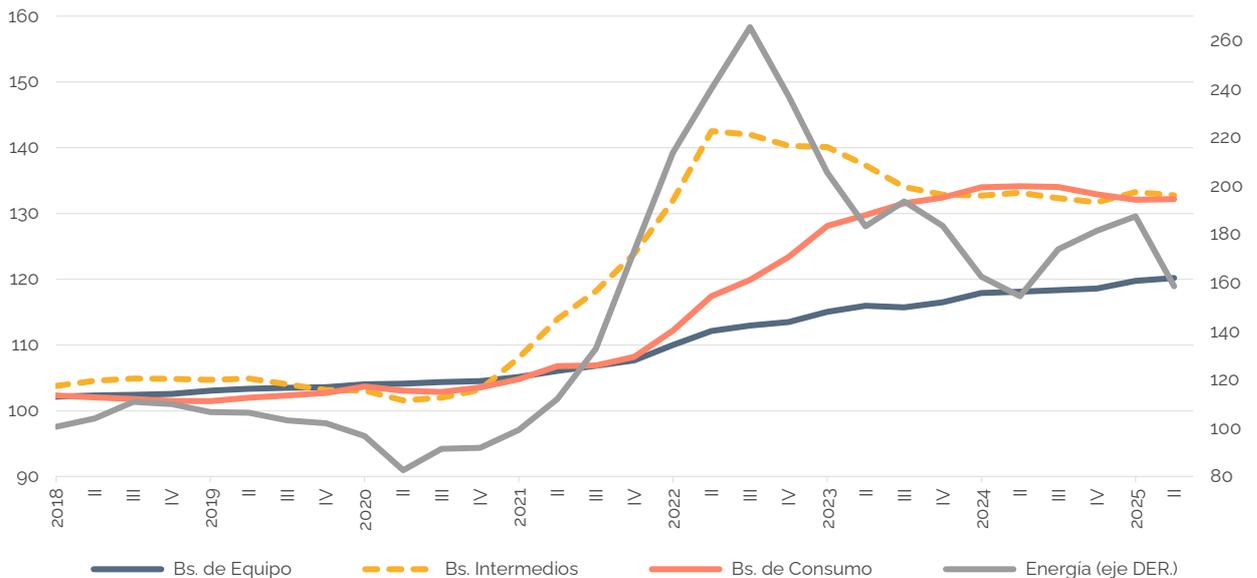
El precio medio de los **productos intermedios**, tras haberse incrementado un 0,4% interanual en el primer trimestre, tuvo un retroceso del 0,3% en el segundo. Una estabilización que, a pesar

de prolongarse durante siete trimestres, no evita que sean un 26,6% más caros que en el segundo trimestre de 2019.

Los **bienes de equipo** son el único capítulo de los insumos cuyo precio ha subido de forma ininterrumpida en los últimos once años. En el segundo trimestre de 2025 el incremento fue del 1,8%, similar al experimentado en los dos trimestres previos. No obstante, en comparación con el segundo trimestre de 2019 es el grupo de insumos con menor aumento (16,3%).

Los **bienes de consumo** fueron el único grupo cuyo precio medio se redujo por segundo trimestre consecutivo, un 1,5% interanual. Desde 2019, es la primera vez que se producen dos descensos consecutivos en el precio medio de esta categoría de insumos. No obstante, la comparación con el segundo trimestre de 2019 arroja un incremento acumulado del 29,6%, lo que les convierte en el

Coste de insumos
Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

segundo grupo de insumos con mayor incremento acumulado a lo largo de los últimos seis años.

El promedio ponderado de los cuatro grupos de insumos arroja una subida interanual del 0,1% para el conjunto de pymes. Así, el coste medio de los insumos es un **30,1% más alto que hace seis años**. Ese incremento acumulado **equivale a una subida media anual del 4,5%, más que el doble del objetivo de inflación del 2% del BCE**.

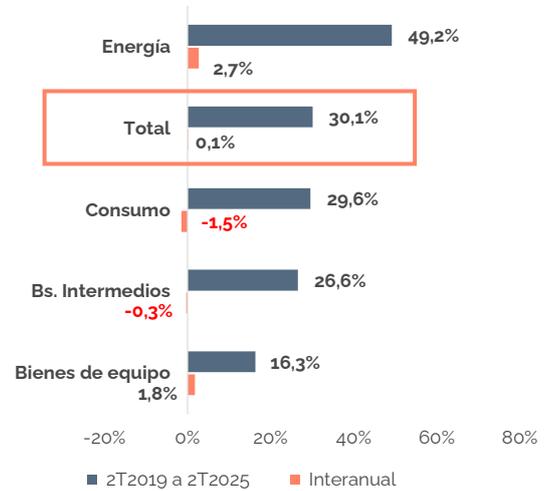
El precio medio de los insumos ha crecido, en términos interanuales, en las empresas medianas (0,4%) y en las pequeñas (0,1%). En cambio, tuvo una ligera retracción en las microempresas (-0,2%).

El análisis del incremento acumulado desde el segundo trimestre de 2019 arroja resultados similares: las **microempresas** y las firmas medianas registran un aumento igual, del 29,3%, en tanto que las empresas **pequeñas** afrontan un incremento acumulado del 30,2%.

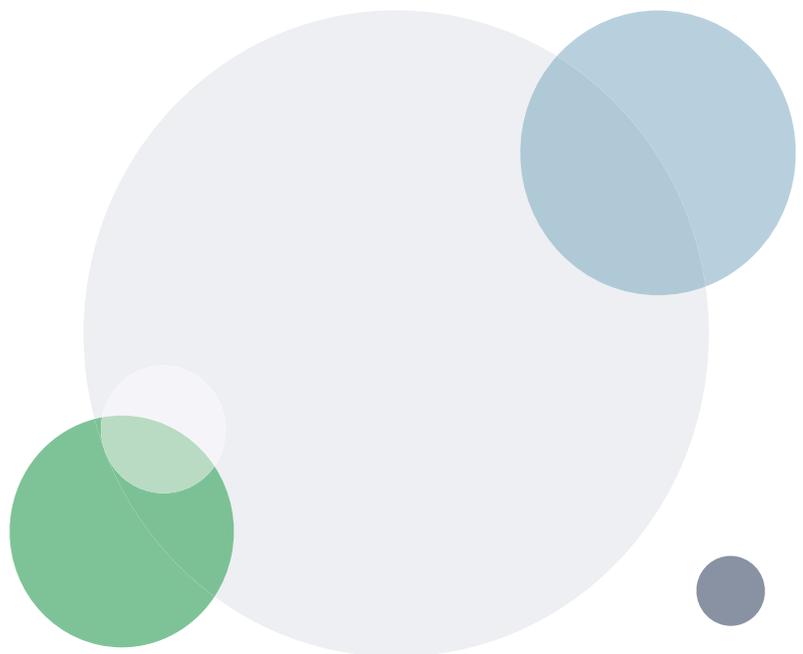
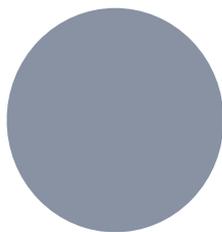


La subida del coste de los insumos

Variación interanual del 2.º trimestre 2025 y acumulado 2019-2025



Fuente: CEPYME sobre la base de INE



Coste de servicios

El precio medio de los **servicios que utilizan las pymes** ha acelerado suavemente su ritmo de crecimiento desde el 1,9% interanual en el segundo trimestre de 2024 hasta el 2,3% a mediados de 2025. Esta tasa, aunque es la más alta de los últimos dos años, se encuentra en línea con el objetivo inflacionario del BCE (incremento cercano al 2% anual).

Los servicios que experimentaron mayores aumentos de precios en el segundo trimestre fueron los **estudios de mercado** (5,1%), **publicidad** (4,8%) y **actividades de alquiler** (4,2%). En el otro extremo, el menor incremento correspondió al **transporte por carretera** (0,2%).

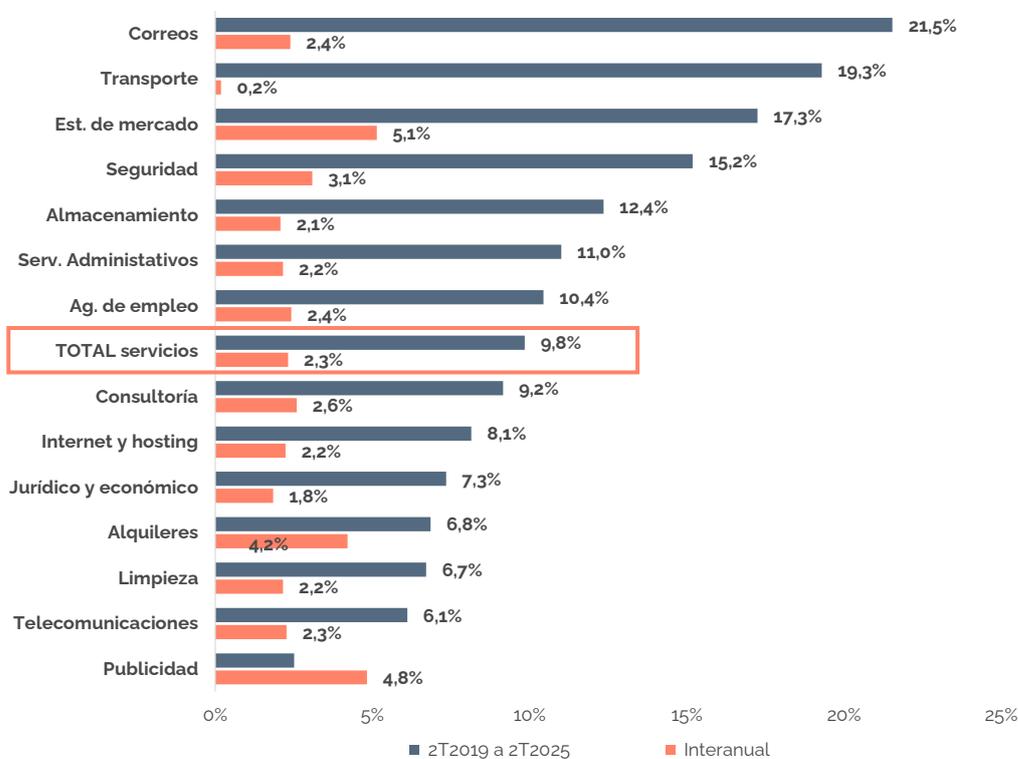
Analizando las variaciones acumuladas desde el segundo trimestre de 2019 en cada uno de los

catorce epígrafes de servicios que utilizan las pymes, hay cuatro casos con aumentos superiores al 15%: **actividades postales y de correos** (21,5%), **transporte** (19,3%), **estudios de mercado** (17,3%) y **actividades de seguridad** (15,2%). Por el contrario, hay solo dos casos en los que a lo largo del mismo período los precios aumentaron menos del 6,5%: **publicidad** (2,5%) y **telecomunicaciones** (6,1%).

El incremento acumulado del coste de los servicios desde el segundo trimestre de 2019 hasta mediados de 2025 es del 9,8% para el conjunto de las pymes. Esta cifra es prácticamente la misma para los diferentes tamaños de empresa: 9,8% para las **microempresas**, 9,7% para las firmas **medias** y 9,9% en el caso de las **pequeñas**.

Coste de servicios demandados por pymes

Variación interanual del 2.º trimestre 2025 y acumulado 2019-2025



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle. Los datos de costes laborales y de servicios del último trimestre analizado son provisionales.

Crédito bancario

Tipos de interés

Los tipos de interés que pagan las pymes por obtener financiación bancaria registraron su cuarta caída interanual consecutiva en el segundo trimestre de 2025. El **tipo medio del 3,45% del trimestre analizado es el más bajo desde diciembre de 2022 y 150 puntos base⁷ más bajo que el de un año antes.**

Los tres tamaños de pymes se beneficiaron de una reducción de tipos de interés, tanto con relación al trimestre anterior como en comparación con el segundo trimestre de 2024. El mayor recorte correspondió a las compañías **medianas**, cuyo tipo de interés bajó 152 p.b. en la comparación interanual, quedando en el 3,25%. En el caso de las firmas **pequeñas**, el descenso fue muy similar, de 150 p.b., por lo que su tipo de interés bajó hasta el 3,51%. Por su parte, las **microempresas** pagaron un tipo medio del 3,99%, que resulta 123 p.b. más bajo que el del segundo trimestre de 2024.

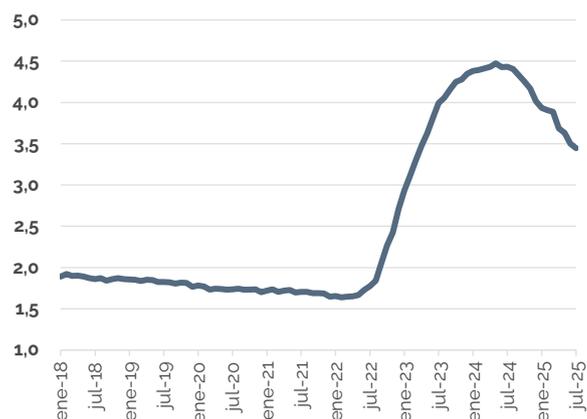
Con la reducción del segundo trimestre, los tipos de interés regresaron al nivel en el que se encontraban al término de 2022. Es decir que, pese a las reducciones de los últimos trimestres, los actuales tipos de interés resultan más altos que los vigentes en cualquier momento entre 2015 y mediados de 2022. Por ejemplo, comparando los tipos de interés del segundo trimestre de 2025 con los del mismo período de 2022, se encuentran **incrementos de entre 150 y 180 p.b. dependiendo del tamaño de empresa.**

El diferencial de los tipos de interés que pagan las pymes en relación con el euríbor a 12 meses es menor que antes de la emergencia sanitaria. En el segundo trimestre, el tipo medio para el conjunto de las pymes fue 135 p.b. mayor que el



Tipo de interés de los préstamos vivos

En %; préstamos y créditos a sociedades no financieras



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

euríbor. Sin embargo, durante los cinco años previos a la pandemia, ese diferencial fue de 240 p.b.

Mientras tanto, el tipo medio sobre **los saldos vivos** (es decir, sobre el conjunto de préstamos vigentes), sumó en julio su noveno mes consecutivo con descensos interanuales. Frente al máximo del 4,47% registrado en mayo de 2024, **en julio se situó en el 3,44%**. Esta cifra es 99 p.b inferior al tipo medio del mismo mes de 2024 y representa el dato promedio más bajo desde marzo de 2023.

7 100 puntos base = 1%.

Nuevos préstamos a pymes

La captación de nuevos préstamos bancarios por parte de las pymes continuó creciendo en el segundo trimestre, aunque al ritmo interanual más bajo en dos años. En el segundo trimestre de 2024, el volumen de nuevos préstamos creció un 21,1% interanual en términos reales (descontado el efecto de la inflación); cifra que contrasta con el avance de solo el 2,8% registrado a mediados de 2025.

En los próximos trimestres podremos saber en qué medida el "efecto escalón" explica esta desaceleración. De hecho, al tomar como base de comparación trimestres de fuerte crecimiento, la actual contención de las tasas de variación se encuentra dentro de lo esperable.

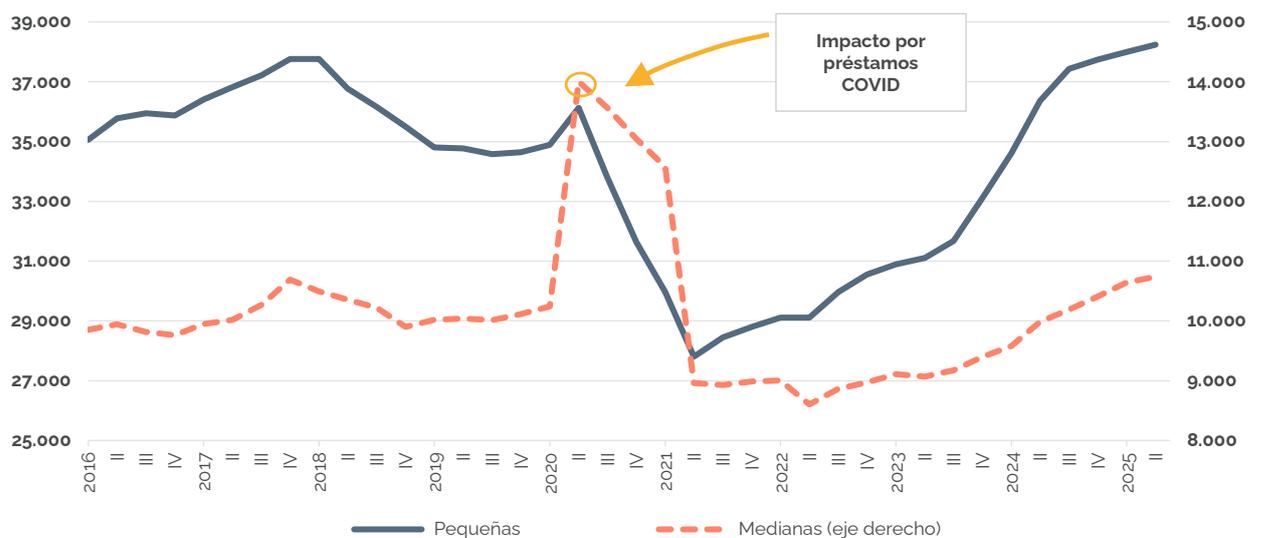
En el segundo trimestre, en euros de 2021 para evitar la distorsión provocada por la inflación, las pymes captaron nuevos préstamos por valor de 50.900 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos). De estos, 39.600 millones de

euros correspondieron a las empresas **pequeñas** (2,5%, incluyendo las microempresas), mientras que los 11.300 millones de euros restantes fueron a financiar a empresas **medianas** (3,6%).

Con este incremento, los nuevos préstamos captados por **pymes se colocan en niveles similares a los más altos registrados desde 2017**. No obstante, como el número de empresas ha variado, es importante analizar el volumen medio de los nuevos préstamos por empresa.

La nueva financiación bancaria recibida por las **pequeñas empresas** (incluyendo las microempresas) en los últimos cuatro trimestres equivale a 29.400 euros por cada una de ellas, a precios de 2021. Si bien es el dato más alto desde 2017, está un 11,2% por debajo de lo que cada empresa pequeña, de media, recibió en nuevos préstamos en 2010. Una diferencia que resulta mayor si se compara con el período 2005-2008.

Nuevos créditos concedidos a precios constantes
Millones de euros a precios de 2021; media móvil de cuatro trimestres

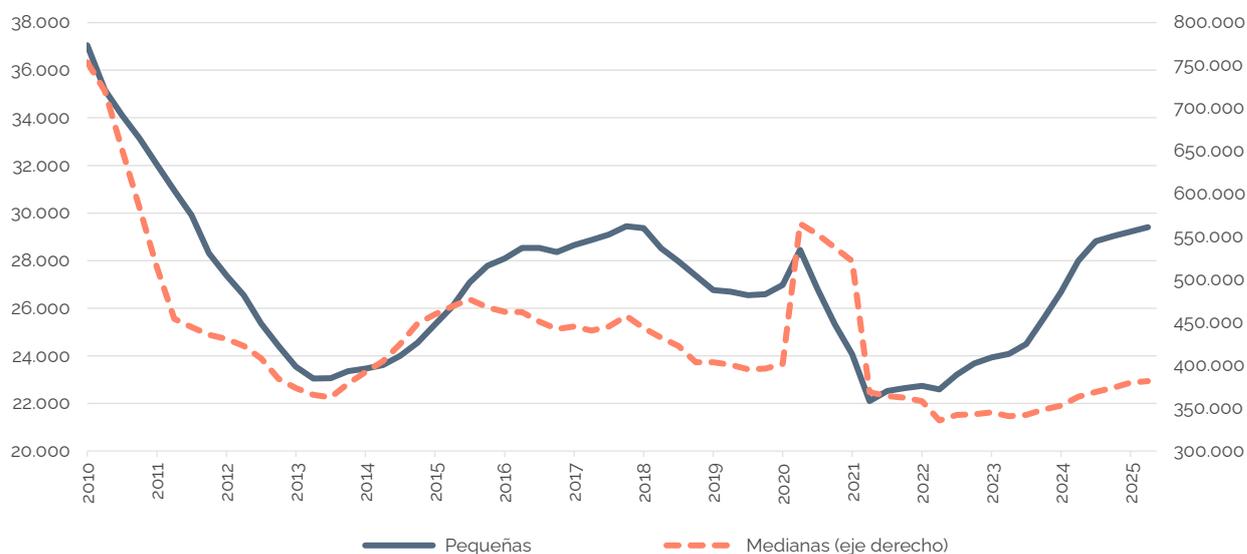


Nota: no incluye descubiertos ni líneas de crédito
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España e INE



Nuevos préstamos bancarios recibidos por empresa

Euros por empresa y trimestre, a precios de 2021; empresas con asalariados



Nota: no incluye descubiertos ni líneas de crédito.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España e INE

La comparación resulta bastante más desfavorable en el caso de las compañías **medianas**. La nueva financiación bancaria recibida por cada una de ellas, de media, en los últimos cuatro trimestres, equivale a 381.500 euros, siempre a precios

de 2021. Este registro, aunque es el mayor desde 2019⁸, empeora en un 34,6% las cantidades de nuevos préstamos que, en promedio, recibieron en 2010⁹. En este caso, la diferencia también se amplía si se compara con el período 2005-2008.

⁸ Dejando de lado el atípico de 2020, afectado por los préstamos de emergencia derivados de la pandemia.

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 *Informe de Financiación a pymes de CEPYME*.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.

Solvencia

Concursos de acreedores

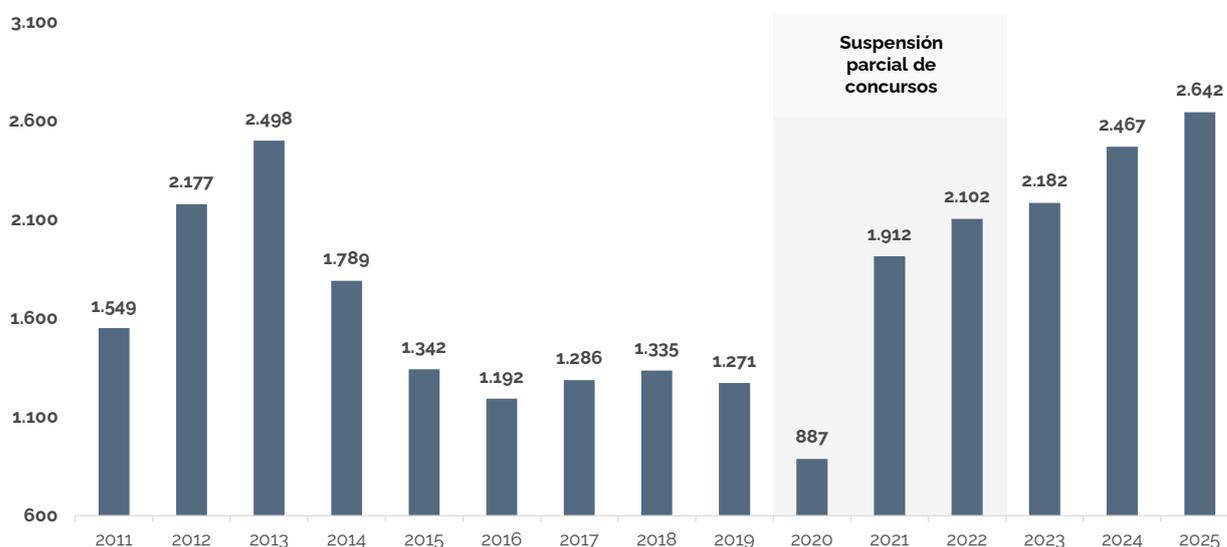
En el segundo trimestre de 2025 se registraron 2.642 concursos de pymes y personas físicas con actividad económica, lo que representa un 7,1% más que en el mismo trimestre de 2024 y supone el sexto trimestre consecutivo con incrementos interanuales en el número de pymes concursadas. Además, es el dato más alto que registran las estadísticas (que comienzan en 2005) para un segundo trimestre. La cifra más parecida es la del segundo trimestre de 2013, con 2.498 concursos de pymes y autónomos, en el peor momento de la crisis desatada tras el pinchazo de la burbuja de crédito en 2008.

Para completar el contexto, hay que tener en cuenta que el número de concursos del segundo trimestre supera, por ejemplo, los que hubo a lo largo de todo el primer semestre de 2019.

De los 2.642 concursos del trimestre analizado, 1.214 correspondieron a **autónomos** (un 21,9% más interanual), 1.122 a microempresas (0,1%), 259 a firmas **pequeñas** (-17,2%) y los restantes 47 a compañías **medianas** (25,4%). El número de concursos de **autónomos** también supone un nuevo máximo histórico para un segundo trimestre.

Concursos de acreedores en los 2.ºs trimestres

Total pymes y personas físicas con actividad económica, en unidades



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

Morosidad de la deuda comercial

El período medio en el que las pymes cobraron sus facturas durante el segundo trimestre fue de 79,1 días, lo que representa 1,3 días menos que un año antes, de forma que el período medio de cobro ha mantenido la suave tendencia descendente que viene experimentando desde 2020.

Dentro de este periodo medio coexisten **diferencias significativas entre los distintos tamaños de pymes**. El período de cobro más prolongado lo sufren las **empresas medianas**, con 82,5 jornadas, pese al recorte interanual de 3,3 días. Un recorte que ha permitido que la media móvil de cuatro trimestres haya retomado una clara tendencia descendente.

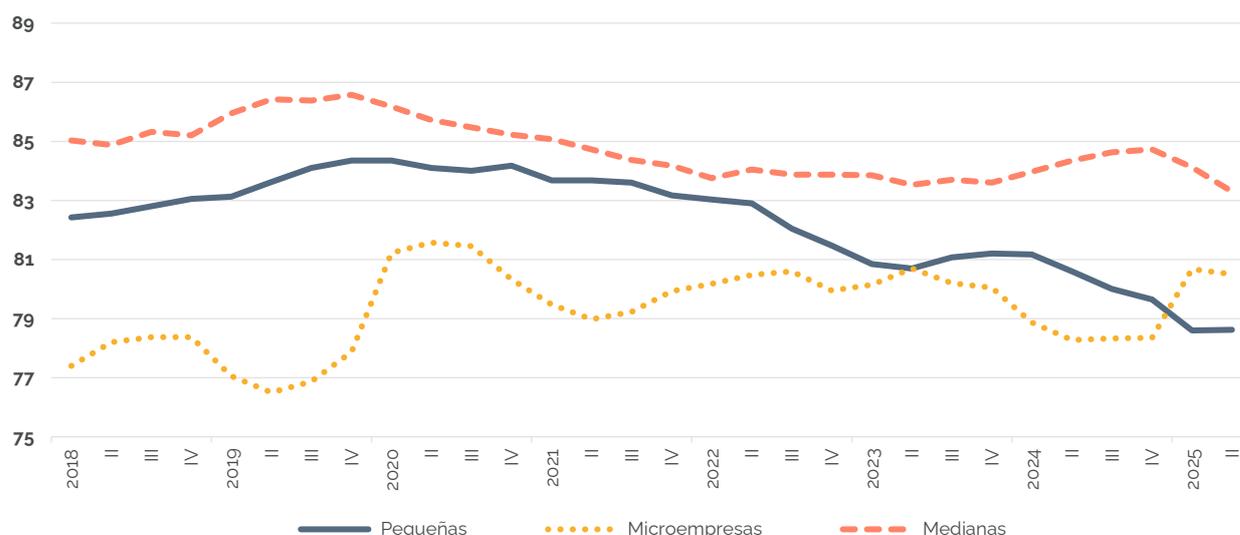
En la situación opuesta están las **microempresas**, que tienen el período de cobro más breve, de 76,1 jornadas en el segundo trimestre, con un recorte interanual de 0,7 días. En su caso, la media móvil de cuatro trimestres sugiere un estancamiento, ya que el resultado del segundo trimestre es igual, por ejemplo, al del mismo trimestre de 2022.

Por su parte, tras cuatro trimestres consecutivos mostrando recortes significativos, el plazo medio en el que las empresas pequeñas cobraron sus facturas aumentó en 0,1 días en términos interanuales hasta las 78,6 jornadas¹⁰. En todo caso, su promedio móvil de cuatro trimestres es el que exhibe la mejor situación relativa entre las pymes al ser el único que se sitúa por debajo de los 80 días. Además, los datos del primer semestre son los más bajos de la serie histórica.

Tras diez trimestres consecutivos con subidas interanuales, el **esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial** bajó por tercer trimestre seguido, gracias al descenso de los tipos de interés. Este esfuerzo, en términos anualizados, alcanzó los 2.250 millones de euros en el segundo trimestre para el conjunto de las pymes; cifra que resulta un **16,5% menor que la de un año antes. No obstante, al mismo tiempo, supone un incremento del 63,3% con relación al mismo trimestre de 2022.**

Período medio de cobro de facturas

Media móvil de cuatro trimestres, en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

10 Para un análisis más detallado de la morosidad comercial, véase el *Observatorio trimestral de Morosidad de CEPYME*.

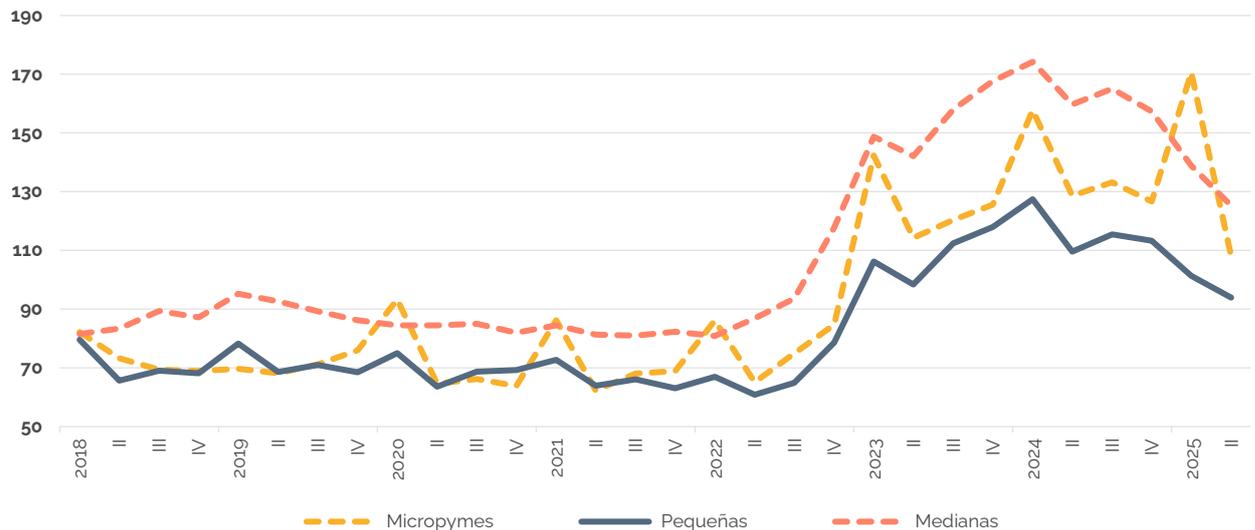
El descenso del esfuerzo financiero fue **algo más marcado en el caso de las empresas medianas** (-20,1% interanual) que en el de las **microempresas** (-16,2%). La reducción más moderada correspondió a las **empresas pequeñas**, con un descenso interanual del 12,7%.

En términos absolutos, el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial alcanzó en el segundo trimestre de 2025 los 400 millones de euros en el caso de las **microempresas**, 940 millones de euros en las empresas **pequeñas** y 910 millones de euros en las compañías **medianas**, siempre en términos anualizados. En comparación con el segundo trimestre de 2022, el mayor incremento del esfuerzo financiero corresponde a las empresas pequeñas (66,9%), seguido de las microempresas (65,5%). Por su parte, las empresas medianas mostraron un aumento algo más contenido (58,8%).

Si se analiza el esfuerzo financiero medio por empresa, a cada pyme con empleados le correspondieron 1.680 euros anualizados (16,5% menos que un año antes) en el segundo trimestre de 2025. Una cantidad que se sitúa en 31.040 euros en las empresas **medianas** (-21,6% interanual), 5.340 euros en las **pequeñas** (-14,3%) y 350 euros en las **microempresas** (-15,9%), siempre en términos anualizados.

Esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial

Índices base 1T2015 = 100 del esfuerzo medio por empresa



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

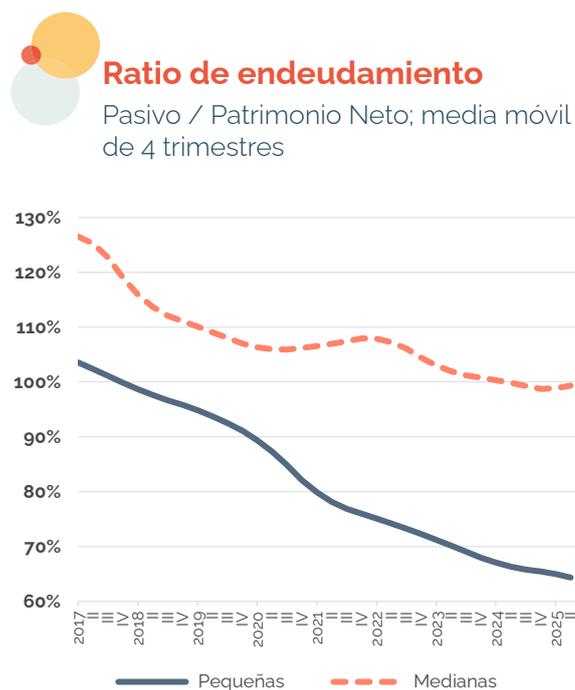
Endeudamiento

Desde el punto de vista de la **solvencia**, la paulatina, pero persistente, tendencia al desendeudamiento de las pymes es la cara positiva del hecho de que su captación de nuevos préstamos bancarios no haya recuperado los niveles de años anteriores.

La ratio de endeudamiento (relación entre el pasivo y el patrimonio neto) **medio por empresa de las pymes españolas es del 80,5%**¹¹; cifra 5,5 puntos porcentuales inferior a la de un año antes. A modo de referencia, cabe señalar que **en 2007 esta relación llegó al 202%**.

La tendencia al desendeudamiento se observa tanto en las pequeñas como en las medianas empresas, aunque la ratio de endeudamiento de estas últimas es sustancialmente mayor. En las firmas **medianas** alcanza el 99,3%, dato que implica un recorte interanual de 0,5 puntos porcentuales. En el caso de las compañías **pequeñas** (incluyendo las microempresas), el pasivo equivale, de media por empresa, al 64,4% del patrimonio neto, con una reducción interanual de 2 puntos porcentuales.

El esfuerzo de desendeudamiento de las pymes españolas es mucho más visible si se comparan, por ejemplo, los datos del segundo trimestre de



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

2025 con los del mismo período de 2019. Desde esta perspectiva, se concluye que la variable analizada se redujo 18,5 puntos porcentuales para el conjunto de las pymes. Ese recorte alcanza los 29,4 p.p. en el caso de las empresas pequeñas y los 9,7 p.p. en las medianas.

¹¹ La ratio de endeudamiento desde 2020 en adelante debe considerarse provisional y sujeto a revisión a medida que se cuente con más 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 de la ratio de endeudamiento y esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial.

Competitividad

Productividad

Después de siete trimestres consecutivos con descensos interanuales, la **productividad** media de las pymes, entendida como el volumen de ventas por asalariado, registró el tercer incremento consecutivo. Además, esta variable ha acelerado su crecimiento desde el 0,4% del cuarto trimestre de 2024 hasta el 2,4% en el trimestre analizado. Un dato que supone el mejor resultado en casi tres años.

Sin embargo, se trata de una mejora que no basta para recuperar los niveles de productividad alcanzados en el pasado. Por ejemplo, **la productividad media de las pymes es todavía inferior a la de cualquier momento de 2017, 2018 y 2022; comparativa que se torna más desfavorable cuando se realiza con 2012 o años anteriores.**

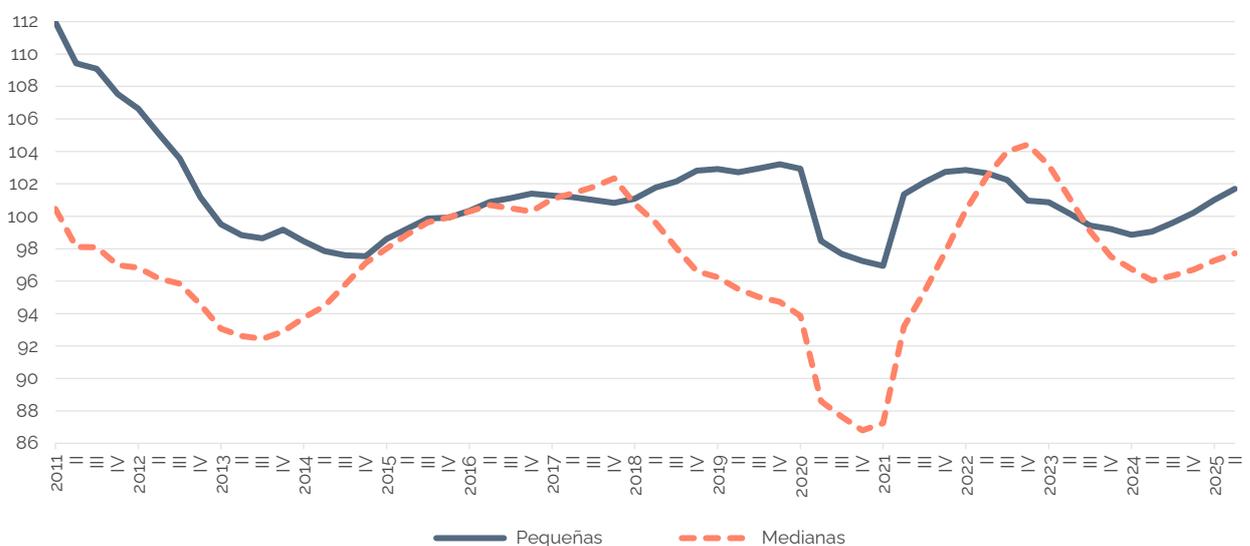
Respecto del segundo trimestre de 2022, el saldo negativo es del 2%, pero con relación al mismo trimestre de 2010, las ventas de las pymes por asalariado (ajustadas por inflación) son ahora un 9,7% más bajas.

Cuando la productividad desciende, el coste laboral por unidad vendida aumenta, aunque los salarios no experimenten cambios. Sin embargo, el salario medio de las pymes viene ganando poder de compra desde finales de 2023 y esto agudiza el problema del déficit de productividad. Además, el mayor peso de los costes laborales debilita la capacidad de invertir y esto juega en contra de la productividad futura.

En cuanto a los datos por tamaño de empresa, la productividad en las **pequeñas** (incluyendo a las microempresas) aumentó un 2,7% interanual, el cuarto incremento consecutivo y el mayor desde marzo de 2022. En cambio, en las compañías **medias**, la subida fue más moderada (1,7%) y sólo encadenaron dos trimestres consecutivos de alzas, después de experimentar siete de retrocesos.

Si bien ambos tamaños de empresa mostraron en el segundo trimestre del año un nivel de productividad media más bajo que los respectivos máximos pospandemia, los resultados difieren de modo significativo al darse **una pérdida del 1,1% en las firmas pequeñas y de hasta el 6,4% en el caso de las medianas.**

Productividad (ventas reales por asalariado)
Índices 2015 = 100; medias móviles de cuatro trimestres



Nota: ventas interiores de empresas no financieras.
Fuente: CEPYME sobre la base de INE y Seguridad Social

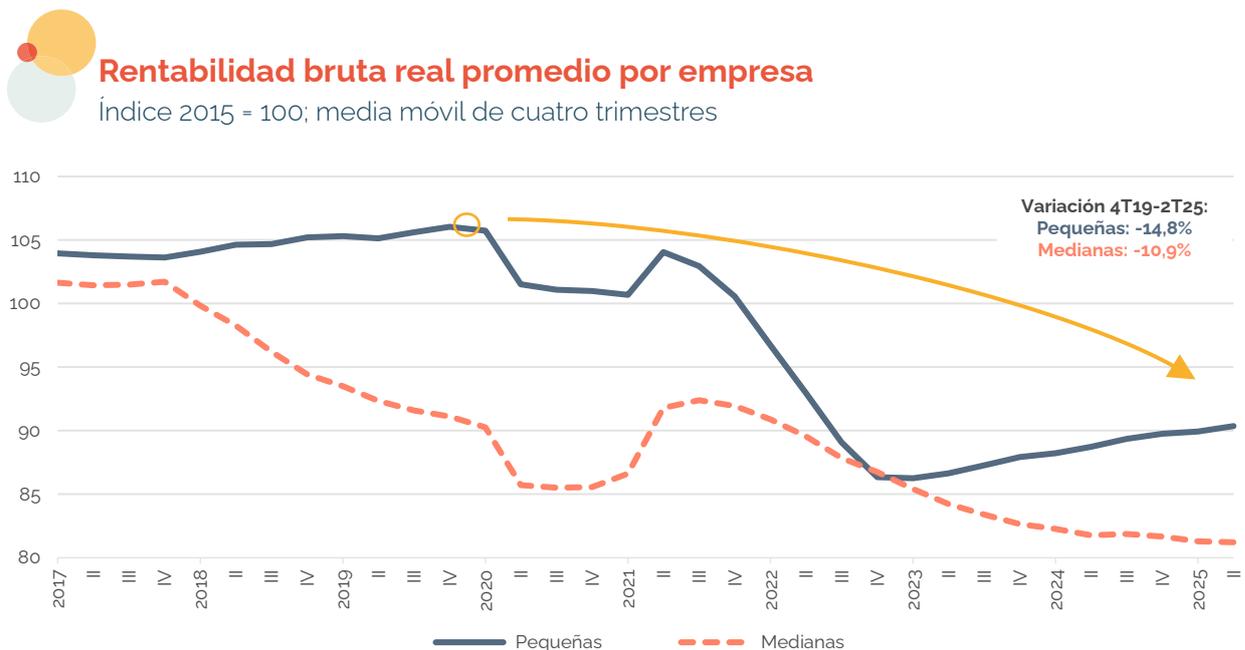
Rentabilidad bruta¹²

La rentabilidad bruta es una primera medida de la salud de una empresa. Si bien nada dice sobre el resultado final, es evidente que una mayor rentabilidad bruta siempre será preferible a una más baja. Para que el análisis del beneficio bruto sea relevante, deben tenerse en cuenta dos elementos.

El primero de ellos es la **inflación**, que hace que una mayor cantidad de euros de ganancia pueda, en realidad, significar un beneficio menor dada la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. Corrigiendo los beneficios brutos con el IPC da como resultado una medida de los **beneficios brutos en términos reales**. El segundo factor es la **cantidad de pymes con empleados**: al haber crecido el número de empresas medianas, el beneficio se reparte entre más empresas. Por lo tanto, la medida más relevante es el **beneficio bruto real por pyme**, que depende de la evolución de las ventas, los costes nominales, el número de empresas y la inflación.

También en este caso se da una disparidad entre las empresas pequeñas y las medianas, que resulta más marcada que en el caso de la productividad. Por un lado, las empresas **pequeñas** muestran siete trimestres consecutivos con incrementos interanuales en su beneficio bruto real por empresa. En el segundo trimestre de 2025 fue un 1,9% mayor que el un año antes. Esa recuperación, sin embargo, no es suficiente para evitar una caída del 14,8% con relación al último trimestre de 2019.

Las empresas **medianas**, en cambio, presentan una serie de trece trimestres consecutivos con caídas interanuales en esta variable. En el trimestre analizado, la reducción interanual fue del 0,7%, que es la variación más moderada de esta serie negativa. Con relación al último trimestre de 2019, la pérdida acumulada es del 10,9%.



Nota: rentabilidad bruta por pyme ajustada por IPC a impuestos constantes
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 ni los impuestos.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.

Anexo estadístico



Indicador cepyme - indicador sintético de situación de las pymes

Puntuación total y por componentes

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
IPYME	6,2	5,5	4,2	4,6	4,9	5,1	5,3	5,6	5,5	5,8	5,8	6,3
Pequeñas	6,2	5,6	4,2	4,2	4,6	4,9	5,1	5,6	5,4	5,7	5,9	6,2
Medianas	5,8	5,1	4,3	5,4	5,2	4,7	5,0	5,2	5,1	5,2	5,3	5,9
Actividad	7,5	6,3	1,9	4,5	7,0	7,0	7,3	7,1	6,5	6,4	6,3	6,3
Pequeñas	7,2	6,2	1,9	4,3	6,8	6,8	7,1	6,7	6,4	6,6	6,2	6,1
Medianas	9,5	7,8	2,2	4,9	8,7	8,6	9,1	9,5	7,6	7,1	7,4	7,9
Costes	5,6	5,5	8,2	4,7	1,6	1,0	3,0	4,3	4,3	4,3	3,9	3,9
Pequeñas	5,5	5,5	8,1	4,5	1,5	1,0	2,6	4,3	4,4	4,2	3,8	3,8
Medianas	5,8	5,3	8,5	5,3	1,9	1,0	3,6	4,3	4,3	4,2	4,1	4,0
Crédito	5,9	5,3	4,4	4,5	5,0	6,9	6,6	6,7	6,6	7,2	8,1	8,7
Pequeñas	5,8	5,2	4,3	4,4	5,0	6,9	6,5	6,7	6,6	7,1	8,0	8,6
Medianas	6,5	5,5	4,6	4,7	4,9	6,5	6,4	6,5	6,4	7,4	8,3	8,9
Solvencia	6,0	5,1	4,9	5,8	5,0	5,1	4,8	4,9	5,0	5,7	4,6	6,2
Pequeñas	6,1	4,7	4,9	5,2	5,8	5,8	5,0	5,5	4,4	4,5	5,0	5,6
Medianas	5,7	5,7	4,6	6,9	2,9	3,0	2,9	2,9	4,5	4,9	4,2	5,9
Competitividad	6,2	5,4	1,8	3,5	6,0	5,3	5,0	5,0	5,1	5,7	5,9	6,5
Pequeñas	6,2	6,3	1,6	2,8	3,8	3,9	4,2	4,6	5,4	6,4	6,5	6,9
Medianas	1,6	1,3	1,4	5,4	7,6	4,2	3,0	2,7	2,7	2,6	2,6	3,0

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

Variaciones absolutas interanuales

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
IPYME	-0,8	-0,7	-1,3	0,3	0,3	0,1	0,3	0,4	0,3	0,8	0,4	0,7
Pequeñas	-0,6	-0,6	-1,4	0,1	0,3	0,3	0,4	0,7	0,6	0,9	0,9	0,6
Medianas	-0,8	-0,7	-0,9	1,2	-0,2	-0,5	-0,2	0,2	-0,2	0,6	0,3	0,8
Actividad	-0,1	-1,2	-4,4	2,6	2,5	0,0	0,1	-1,4	-1,2	-0,6	-1,1	-0,8
Pequeñas	0,1	-1,0	-4,4	2,4	2,5	0,0	0,0	-1,4	-0,9	-0,2	-0,8	-0,6
Medianas	-0,4	-1,7	-5,6	2,7	3,8	-0,0	0,2	-0,5	-2,1	-1,5	-1,7	-1,6
Costes	-1,9	-0,0	2,7	-3,5	-3,1	-0,6	2,0	3,4	3,3	3,3	1,0	-0,4
Pequeñas	-1,9	0,0	2,6	-3,6	-3,0	-0,5	1,6	3,3	3,4	3,2	1,2	-0,4
Medianas	-1,8	-0,5	3,2	-3,2	-3,4	-0,9	2,6	3,3	3,3	3,2	0,5	-0,3
Crédito	-0,7	-0,6	-0,9	0,1	0,5	1,9	1,9	1,5	-0,4	0,3	1,5	1,9
Pequeñas	-0,6	-0,5	-0,9	0,1	0,6	1,9	1,8	1,0	-0,4	0,2	1,5	1,9
Medianas	-0,9	-1,0	-0,9	0,1	0,3	1,6	1,8	2,5	-0,6	0,9	1,9	2,4
Solvencia	-0,5	-0,9	-0,2	0,9	-0,8	0,2	-1,2	-0,1	0,5	0,5	-0,2	1,3
Pequeñas	-0,9	-1,4	0,2	0,2	0,6	0,0	-1,4	0,4	-0,3	-1,3	0,0	0,0
Medianas	2,4	-0,0	-1,1	2,3	-4,1	0,1	-1,9	-0,8	1,6	1,9	1,3	3,0
Competitividad	-0,9	-0,8	-3,6	1,7	2,5	-0,7	-1,1	-1,5	-0,6	0,4	1,0	1,5
Pequeñas	0,0	0,0	-4,7	1,2	1,0	0,2	-0,1	0,1	1,2	2,5	2,4	2,3
Medianas	-3,2	-0,4	0,1	4,1	2,2	-3,5	-3,8	-3,7	-3,1	-1,6	-0,4	0,3

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	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Actividad Pymes	7,5	6,3	1,9	4,5	7,0	7,0	7,3	7,1	6,5	6,5	6,3	6,3
Pequeñas	7,2	6,2	1,9	4,3	6,8	6,8	7,1	6,7	6,4	6,6	6,2	6,1
Medianas	9,5	7,8	2,2	4,9	8,7	8,6	9,1	9,5	7,6	7,1	7,4	7,9
Ventas interiores	8,7	7,1	1,4	5,5	10,0	10,0	10,0	9,4	8,3	7,9	7,6	7,9
Pequeñas	8,7	7,8	1,6	5,0	10,0	10,0	10,0	9,3	8,6	8,6	8,1	8,2
Medianas	8,5	5,7	1,0	6,7	10,0	10,0	10,0	10,0	7,7	6,7	6,7	7,2
Empleo	8,3	7,0	2,2	4,2	5,4	6,8	7,4	7,4	6,7	6,8	6,8	6,8
Pequeñas	7,5	6,2	1,9	4,3	4,9	6,2	6,7	6,5	6,3	6,5	6,2	5,9
Medianas	10,0	8,8	2,9	4,2	6,7	8,3	9,0	9,6	7,8	7,6	8,2	8,7
Empresas	5,4	4,7	2,2	3,7	5,5	4,3	4,6	4,5	4,4	4,6	4,4	4,3
Pequeñas	5,3	4,6	2,1	3,7	5,5	4,2	4,5	4,4	4,3	4,6	4,4	4,2
Medianas	10,0	8,9	2,6	3,8	9,3	7,5	8,2	8,8	7,2	7,1	7,5	7,8

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

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Ventas interiores (1)	116,0	118,7	105,6	121,7	141,6	147,8	148,8	150,6	152,4	154,6	156,8	158,9
Var. % interanual	4,6%	2,4%	-11,1%	15,3%	16,3%	4,4%	2,8%	3,3%	4,0%	4,6%	5,4%	5,5%
Pequeñas (1)	116,3	119,1	106,6	120,3	134,7	142,8	143,8	145,7	147,5	149,6	151,7	153,7
Var. % interanual	6,5%	2,4%	-10,5%	12,9%	11,9%	6,0%	4,2%	4,3%	4,7%	4,7%	5,4%	5,5%
Medianas (1)	115,4	117,9	103,2	124,8	155,5	158,0	158,9	160,6	162,4	164,8	167,2	169,6
Var. % interanual	0,8%	2,2%	-12,5%	20,9%	24,7%	1,6%	0,4%	1,5%	2,8%	4,3%	5,3%	5,6%
Empleo	112,7	114,5	109,2	115,0	117,7	120,4	120,9	125,1	122,9	123,2	123,2	127,1
Var. % interanual	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	2,3%	2,3%	2,7%	2,9%	1,9%	2,4%	1,9%	1,6%
Pequeñas	110,9	112,1	106,9	112,5	114,2	116,6	116,6	119,6	118,5	119,0	118,3	121,2
Var. % interanual	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	1,5%	2,1%	2,2%	1,9%	1,6%	2,0%	1,4%	1,3%
Medianas	117,5	121,0	115,3	121,4	126,7	130,1	132,1	139,5	134,5	134,3	136,1	142,9
Var. % interanual	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	4,4%	2,7%	3,8%	5,3%	2,6%	3,2%	3,0%	2,4%
Empresas	105,1	105,1	101,8	104,6	104,5	105,0	104,7	105,9	104,8	105,6	104,7	106,0
Var. % interanual	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	-0,1%	0,5%	0,7%	0,5%	0,2%	0,5%	0,0%	0,0%
Pequeñas	104,9	104,8	101,6	104,3	104,1	104,6	104,3	105,4	104,3	105,1	104,3	105,4
Var. % interanual	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	-0,2%	0,5%	0,7%	0,4%	0,1%	0,5%	-0,0%	-0,0%
Medianas	117,2	120,7	114,5	120,2	124,7	127,2	128,8	136,4	132,1	131,2	132,3	138,9
Var. % interanual	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	3,7%	2,0%	3,0%	4,5%	2,2%	3,1%	2,7%	1,9%

(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	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas
2019	117,1	117,4	116,4	8.468	3.015	3.012	2.441	1.325	1.145	154,9	24,9
II	117,6	117,9	116,8	8.684	3.048	3.101	2.535	1.339	1.154	159,0	26,0
III	118,2	118,5	117,4	8.589	3.012	3.072	2.505	1.322	1.138	157,7	25,7
IV	118,7	119,1	117,9	8.567	3.026	3.050	2.490	1.326	1.144	156,6	25,4
2020	117,7	118,1	116,9	8.309	2.921	2.949	2.439	1.289	1.113	151,0	24,9
II	110,0	110,7	108,4	8.027	2.827	2.837	2.364	1.251	1.081	145,1	24,1
III	107,6	108,5	105,5	8.156	2.908	2.893	2.355	1.277	1.104	148,8	24,1
IV	105,6	106,6	103,2	8.172	2.929	2.869	2.374	1.285	1.113	147,7	24,1
2021	105,5	106,2	103,6	8.093	2.888	2.842	2.363	1.273	1.103	146,0	24,0
II	113,1	113,2	112,8	8.311	2.934	2.946	2.431	1.292	1.116	150,9	24,8
III	116,7	116,1	118,0	8.454	2.965	3.031	2.458	1.301	1.121	155,4	25,1
IV	121,7	120,3	124,8	8.600	3.021	3.081	2.498	1.320	1.136	158,0	25,3
2022	126,7	124,0	132,2	8.560	2.978	3.073	2.509	1.308	1.126	157,0	25,4
II	132,9	128,8	141,5	8.853	3.020	3.206	2.628	1.325	1.135	163,2	26,6
III	138,3	132,7	149,7	8.794	2.997	3.194	2.604	1.314	1.125	162,8	26,4
IV	141,6	134,7	155,5	8.801	3.011	3.181	2.609	1.318	1.130	162,2	26,3
2023	144,7	138,1	158,2	8.807	2.988	3.199	2.619	1.312	1.123	162,6	26,4
II	145,8	139,6	158,2	9.091	3.036	3.327	2.727	1.330	1.134	168,8	27,5
III	146,5	140,9	158,0	9.022	3.018	3.306	2.699	1.320	1.125	167,9	27,2
IV	147,8	142,8	158,0	9.003	3.034	3.290	2.679	1.325	1.131	167,2	26,8
2024	148,8	143,8	158,9	9.043	3.013	3.310	2.720	1.321	1.127	167,6	27,1
II	150,6	145,7	160,6	9.359	3.054	3.432	2.873	1.337	1.135	173,4	28,7
III	152,4	147,5	162,4	9.197	3.026	3.402	2.770	1.322	1.123	172,0	27,8
IV	154,6	149,6	164,8	9.218	3.060	3.394	2.765	1.332	1.133	171,9	27,6
2025	156,8	151,7	167,2	9.213	3.024	3.387	2.801	1.322	1.123	171,1	27,9
II	158,9	153,7	169,6	9.511	3.062	3.507	2.941	1.337	1.131	176,5	29,3

Variaciones interanuales

	Ventas nominales (2015 = 100)			Empleo (miles de asalariados)				Empresas con empleados (miles)			
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas
2019	4,8%	6,2%	1,8%	3,3%	1,5%	3,9%	4,7%	1,2%	0,8%	3,8%	4,9%
II	3,7%	4,8%	1,6%	2,5%	0,9%	3,0%	3,9%	0,6%	0,3%	2,8%	4,0%
III	3,2%	3,7%	2,1%	2,3%	0,3%	2,6%	4,4%	0,2%	-0,2%	2,4%	4,5%
IV	2,4%	2,4%	2,2%	1,6%	0,2%	2,0%	3,0%	-0,0%	-0,3%	1,6%	3,0%
2020	0,5%	0,6%	0,4%	-1,9%	-3,1%	-2,1%	-0,1%	-2,7%	-2,8%	-2,5%	-0,2%
II	-6,4%	-6,1%	-7,2%	-7,6%	-7,3%	-8,5%	-6,7%	-6,6%	-6,3%	-8,7%	-7,2%
III	-9,0%	-8,5%	-10,1%	-5,0%	-3,4%	-5,8%	-6,0%	-3,4%	-3,0%	-5,6%	-6,2%
IV	-11,1%	-10,5%	-12,5%	-4,6%	-3,2%	-5,9%	-4,7%	-3,1%	-2,7%	-5,7%	-5,1%
2021	-10,4%	-10,0%	-11,3%	-2,6%	-1,1%	-3,6%	-3,1%	-1,2%	-0,9%	-3,3%	-3,6%
II	2,8%	2,2%	4,1%	3,5%	3,8%	3,9%	2,8%	3,3%	3,2%	4,0%	2,9%
III	8,5%	7,1%	11,8%	3,7%	2,0%	4,8%	4,4%	1,9%	1,5%	4,4%	4,0%
IV	15,3%	12,9%	20,9%	5,2%	3,2%	7,4%	5,2%	2,7%	2,1%	7,0%	5,0%
2022	20,1%	16,7%	27,6%	5,8%	3,1%	8,1%	6,2%	2,8%	2,1%	7,5%	5,8%
II	17,6%	13,8%	25,4%	6,5%	2,9%	8,8%	8,1%	2,6%	1,7%	8,1%	7,1%
III	18,5%	14,3%	26,8%	4,0%	1,1%	5,4%	5,9%	1,0%	0,4%	4,8%	5,2%
IV	16,3%	11,9%	24,7%	2,3%	-0,3%	3,3%	4,4%	-0,1%	-0,6%	2,6%	3,7%
2023	14,3%	11,3%	19,7%	2,9%	0,3%	4,1%	4,4%	0,3%	-0,2%	3,6%	3,9%
II	9,7%	8,4%	11,8%	2,7%	0,6%	3,8%	3,8%	0,4%	-0,1%	3,4%	3,4%
III	6,0%	6,2%	5,5%	2,6%	0,7%	3,5%	3,6%	0,5%	0,0%	3,2%	3,1%
IV	4,4%	6,0%	1,6%	2,3%	0,8%	3,4%	2,7%	0,5%	0,1%	3,1%	2,0%
2024	2,8%	4,2%	0,4%	2,7%	0,8%	3,4%	3,8%	0,7%	0,3%	3,1%	3,0%
II	3,3%	4,3%	1,5%	2,9%	0,6%	3,2%	5,3%	0,5%	0,1%	2,7%	4,5%
III	4,0%	4,7%	2,8%	1,9%	0,3%	2,9%	2,6%	0,2%	-0,2%	2,5%	2,2%
IV	4,6%	4,7%	4,3%	2,4%	0,8%	3,2%	3,2%	0,5%	0,1%	2,8%	3,1%
2025	5,4%	5,4%	5,3%	1,9%	0,4%	2,4%	3,0%	0,0%	-0,4%	2,0%	2,7%
II	5,5%	5,5%	5,6%	1,6%	0,3%	2,2%	2,4%	0,0%	-0,3%	1,8%	1,9%

(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	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Costes Pymes	5,6	5,5	8,2	4,7	1,6	1,0	3,0	4,3	4,3	4,3	3,9	3,9
Pequeñas	5,5	5,5	8,1	4,5	1,5	1,0	2,6	4,3	4,4	4,2	3,8	3,8
Medianas	5,8	5,3	8,5	5,3	1,9	1,0	3,6	4,3	4,3	4,2	4,1	4,0
Coste laboral	7,6	5,5	10,0	6,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	7,0	5,5	10,0	5,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	9,1	5,6	10,0	7,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste de Servicios	4,8	4,5	6,1	7,1	2,9	1,0	0,9	1,8	2,0	1,8	2,3	1,8
Pequeñas	4,9	4,5	6,0	6,9	2,5	1,0	0,9	1,8	2,1	2,0	2,3	2,0
Medianas	4,6	4,3	6,4	7,6	3,8	0,8	1,1	1,9	1,9	1,5	2,4	1,6
Coste de insumos	4,3	6,6	8,6	1,0	1,0	1,0	6,9	10,0	10,0	10,0	8,4	8,9
Pequeñas	4,5	6,6	8,2	1,0	1,0	1,0	5,8	10,0	10,0	9,6	8,1	8,5
Medianas	3,8	6,0	9,2	1,0	1,0	1,2	8,6	10,0	10,0	10,0	8,9	9,4

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

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Coste laboral	101,4	103,6	99,3	106,8	112,3	118,4	119,4	120,5	121,6	122,4	123,3	124,4
Var. % interanual	1,2%	2,2%	-4,1%	7,5%	5,1%	5,4%	4,8%	4,4%	4,1%	3,4%	3,3%	3,3%
Pequeñas	101,6	103,8	98,9	107,4	113,5	119,5	120,7	121,8	123,0	123,7	124,6	125,6
Var. % interanual	1,3%	2,2%	-4,7%	8,6%	5,7%	5,3%	4,8%	4,6%	4,3%	3,5%	3,2%	3,1%
Medianas	100,8	103,2	100,4	105,4	109,4	115,7	116,6	117,5	118,3	119,4	120,5	121,7
Var. % interanual	1,0%	2,3%	-2,7%	5,0%	3,8%	5,8%	4,9%	4,0%	3,5%	3,2%	3,4%	3,6%
Coste de servicios (1)	100,1	100,8	100,6	100,4	103,9	106,1	106,8	108,3	107,4	108,3	109,3	110,8
Var. % interanual	1,2%	0,7%	-0,3%	-0,2%	3,5%	2,1%	1,5%	1,9%	1,9%	2,1%	2,3%	2,3%
Pequeñas	99,9	100,7	100,5	100,5	104,2	106,4	107,1	108,3	107,8	108,5	109,4	110,7
Var. % interanual	1,1%	0,8%	-0,2%	-0,0%	3,7%	2,2%	1,6%	1,9%	1,9%	1,9%	2,1%	2,2%
Medianas	100,5	101,1	100,8	100,2	103,3	105,4	106,1	108,1	106,6	107,9	108,9	111,0
Var. % interanual	1,4%	0,6%	-0,4%	-0,5%	3,0%	2,1%	1,1%	1,8%	1,8%	2,4%	2,7%	2,6%
Coste de insumos (2)	104,2	102,8	101,5	125,2	147,1	139,0	136,1	135,0	138,0	138,7	140,1	135,1
Var. % interanual	2,1%	-1,3%	-1,3%	23,3%	17,5%	-5,5%	-5,2%	-3,3%	-1,9%	-0,2%	3,0%	0,1%
Pequeñas	103,9	102,9	101,9	123,3	144,0	137,8	135,6	134,6	137,2	137,7	138,8	134,6
Var. % interanual	1,8%	-1,0%	-1,0%	21,1%	16,8%	-4,3%	-4,2%	-2,5%	-1,5%	-0,1%	2,4%	-0,0%
Medianas	104,8	103,9	100,9	128,5	152,2	140,8	137,0	135,5	139,3	140,4	142,3	136,1
Var. % interanual	2,7%	-0,9%	-2,9%	27,4%	18,4%	-7,4%	-6,8%	-4,4%	-2,6%	-0,3%	3,9%	0,4%

(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	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas
2019	102,0	102,2	102,0	101,4	99,3	99,1	99,5	99,3	103,7	103,2	103,7	105,1
II	102,5	102,6	102,5	102,2	100,9	100,3	101,2	101,1	103,9	103,5	103,9	105,3
III	103,0	103,1	103,0	102,7	99,7	99,8	99,9	99,2	103,2	103,1	103,2	104,3
IV	103,6	103,8	103,6	103,2	100,8	100,3	101,1	101,1	102,8	102,9	102,9	103,9
2020	103,7	103,9	103,8	103,2	99,5	99,5	99,6	99,5	102,3	102,7	102,2	101,9
II	100,3	100,2	100,2	100,9	101,2	100,5	101,1	102,1	99,1	100,5	99,0	97,9
III	99,6	99,5	99,5	100,3	99,4	99,7	99,2	99,2	100,7	101,5	100,7	100,1
IV	99,3	99,0	99,1	100,4	100,6	100,3	100,7	100,8	101,5	102,3	101,4	100,9
2021	99,5	99,1	99,2	100,4	99,8	99,8	99,8	99,7	105,0	105,2	105,0	104,8
II	103,6	103,5	103,6	103,4	100,9	100,6	100,9	101,2	110,1	109,5	110,1	110,5
III	105,2	105,4	105,5	104,5	99,9	100,2	99,8	99,5	115,4	113,5	115,5	116,9
IV	106,8	107,3	107,3	105,4	100,4	100,6	100,3	100,2	125,2	120,8	125,3	128,5
2022	108,5	109,2	109,2	106,5	101,7	102,1	101,8	101,1	135,9	129,7	135,7	140,7
II	109,9	111,0	111,0	107,3	103,9	104,0	103,8	103,8	146,1	138,6	145,9	151,9
III	111,2	112,3	112,3	108,5	103,2	104,0	103,2	102,3	151,3	142,6	151,1	157,9
IV	112,3	113,6	113,6	109,4	103,9	104,3	104,0	103,3	147,1	140,4	147,0	152,2
2023	113,9	115,2	115,2	111,2	105,2	105,3	105,5	104,9	143,5	139,0	143,5	146,9
II	115,4	116,7	116,7	112,9	106,3	106,1	106,5	106,2	139,5	136,5	139,5	141,7
III	116,8	118,1	118,1	114,3	105,4	105,9	105,6	104,7	140,7	137,4	140,8	143,1
IV	118,4	119,8	119,8	115,7	106,1	106,5	106,3	105,4	139,0	136,3	139,1	140,8
2024	119,4	121,0	120,9	116,6	106,8	107,1	107,2	106,1	136,1	134,7	136,3	137,0
II	120,5	122,2	122,1	117,5	108,3	108,1	108,7	108,1	135,0	134,1	135,1	135,5
III	121,6	123,3	123,2	118,3	107,4	107,9	107,7	106,6	138,0	136,0	138,1	139,3
IV	122,4	124,2	124,0	119,4	108,3	108,3	108,7	107,9	138,7	136,2	138,9	140,4
2025	123,3	125,0	124,9	120,5	109,3	109,2	109,7	108,9	140,1	137,2	140,2	142,3
II	124,4	126,0	125,8	121,7	110,8	110,2	111,2	111,0	135,1	133,8	135,3	136,1

Variaciones interanuales

	Coste laboral (2015 = 100) (1)				Coste de servicios (2015=100)				Coste de insumos (2015=100)			
	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas
2019	1,6%	1,6%	1,5%	1,6%	1,2%	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%	0,6%	1,2%	2,5%
II	1,9%	1,7%	1,7%	2,2%	1,3%	1,4%	1,3%	1,2%	0,6%	0,4%	0,6%	1,7%
III	1,8%	1,7%	1,7%	2,2%	1,3%	1,3%	1,5%	1,3%	-1,2%	-0,7%	-1,2%	-0,7%
IV	2,2%	2,2%	2,2%	2,3%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%	-1,3%	-0,7%	-1,3%	-0,9%
2020	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	0,3%	0,4%	0,2%	0,2%	-1,4%	-0,4%	-1,4%	-3,0%
II	-2,1%	-2,4%	-2,2%	-1,2%	0,3%	0,2%	-0,1%	0,9%	-4,7%	-2,9%	-4,7%	-6,9%
III	-3,3%	-3,6%	-3,3%	-2,3%	-0,3%	-0,2%	-0,7%	-0,0%	-2,4%	-1,5%	-2,4%	-4,0%
IV	-4,1%	-4,7%	-4,3%	-2,7%	-0,3%	-0,0%	-0,4%	-0,4%	-1,3%	-0,6%	-1,4%	-2,9%
2021	-4,1%	-4,7%	-4,3%	-2,7%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	2,7%	2,4%	2,7%	2,9%
II	3,2%	3,3%	3,4%	2,4%	-0,3%	0,1%	-0,2%	-0,9%	11,1%	9,0%	11,2%	12,8%
III	5,6%	6,0%	6,0%	4,2%	0,5%	0,6%	0,7%	0,3%	14,6%	11,8%	14,7%	16,8%
IV	7,5%	8,5%	8,3%	5,0%	-0,2%	0,3%	-0,4%	-0,5%	23,3%	18,2%	23,5%	27,4%
2022	9,1%	10,3%	10,1%	6,1%	1,9%	2,3%	2,0%	1,4%	29,5%	23,3%	29,3%	34,2%
II	6,2%	7,2%	7,1%	3,8%	2,9%	3,3%	2,9%	2,6%	32,7%	26,5%	32,5%	37,5%
III	5,6%	6,6%	6,5%	3,8%	3,3%	3,8%	3,4%	2,8%	31,0%	25,6%	30,8%	35,0%
IV	5,1%	5,9%	5,8%	3,8%	3,5%	3,8%	3,6%	3,0%	17,5%	16,2%	17,4%	18,4%
2023	5,0%	5,5%	5,5%	4,4%	3,5%	3,2%	3,6%	3,8%	5,6%	7,2%	5,7%	4,4%
II	5,0%	5,1%	5,2%	5,2%	2,3%	2,1%	2,5%	2,4%	-4,5%	-1,5%	-4,4%	-6,7%
III	5,0%	5,1%	5,2%	5,4%	2,2%	1,8%	2,3%	2,4%	-7,0%	-3,7%	-6,8%	-9,4%
IV	5,4%	5,4%	5,5%	5,8%	2,1%	2,1%	2,3%	2,1%	-5,5%	-2,9%	-5,4%	-7,4%
2024	4,8%	5,0%	5,0%	4,9%	1,5%	1,7%	1,6%	1,1%	-5,2%	-3,1%	-5,1%	-6,8%
II	4,4%	4,7%	4,6%	4,0%	1,9%	1,8%	2,0%	1,8%	-3,3%	-1,8%	-3,2%	-4,4%
III	4,1%	4,5%	4,3%	3,5%	1,9%	1,8%	2,0%	1,8%	-1,9%	-1,0%	-1,9%	-2,6%
IV	3,4%	3,7%	3,5%	3,2%	2,1%	1,7%	2,2%	2,4%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,3%
2025	3,3%	3,4%	3,2%	3,4%	2,3%	1,9%	2,4%	2,7%	3,0%	1,8%	2,9%	3,9%
II	3,3%	3,1%	3,0%	3,6%	2,3%	2,0%	2,4%	2,6%	0,1%	-0,2%	0,1%	0,4%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de INE



Crédito bancario de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Créd. bancario Pymes	5,9	5,3	4,4	4,5	5,0	6,9	6,6	6,7	6,6	7,2	8,1	8,7
Pequeñas	5,8	5,2	4,3	4,4	5,0	6,9	6,5	6,7	6,6	7,1	8,0	8,6
Medianas	6,5	5,5	4,6	4,7	4,9	6,5	6,4	6,5	6,4	7,4	8,3	8,9
Tipos de interés	6,1	5,9	5,8	5,7	3,5	1,0	1,0	1,0	1,4	3,7	5,5	7,0
Pequeñas	6,1	5,9	5,8	5,8	3,6	1,0	1,0	1,0	1,4	3,6	5,5	7,0
Medianas	5,8	5,8	5,6	5,6	3,2	1,0	1,0	1,0	1,6	4,0	5,8	7,2
Prima de riesgo	6,9	6,8	6,4	6,6	10,0	9,7	8,7	9,2	8,4	7,8	8,8	8,9
Pequeñas	6,6	6,5	6,2	6,4	10,0	9,7	8,6	9,0	8,3	7,6	8,6	8,8
Medianas	7,9	7,8	7,1	7,4	10,0	10,0	9,3	9,7	9,0	8,5	9,4	9,6
Acceso al crédito	4,8	3,2	1,0	1,0	1,5	10,0						
Pequeñas	4,5	3,3	1,0	1,0	1,5	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Medianas	5,9	2,9	1,0	1,0	1,6	8,6	8,8	8,8	8,6	9,6	9,6	10,0

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

Indicadores de crédito bancario

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Tipo de interés (%) (1)	1,9	1,8	1,7	1,6	3,1	5,0	5,1	5,0	4,7	4,3	3,9	3,5
Var. absoluta interan.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,0	1,2	0,5	-0,1	-0,8	-1,2	-1,5
Pequeñas	2,0	1,9	1,8	1,7	3,1	5,1	5,1	5,0	4,8	4,3	3,9	3,5
Var. absoluta inter.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,0	1,2	0,5	-0,1	-0,7	-1,2	-1,5
Medianas	1,5	1,5	1,5	1,4	3,0	5,0	4,9	4,8	4,6	4,0	3,6	3,3
Var. absoluta inter.	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	1,6	1,9	1,1	0,4	-0,3	-0,9	-1,3	-1,5

Prima de riesgo (2)	204	206	220	212	24	108	143	128	153	172	141	135
Var. % interanual	-18	3	14	-8	-188	85	106	68	80	63	-2	7
Pequeñas	213	216	227	219	25	111	148	133	158	178	147	141
Var. % interanual	-20	3	11	-8	-195	86	109	72	84	68	-1	8
Medianas	169	174	197	187	20	100	125	109	134	149	119	115
Var. % interanual	-15	5	23	-10	-167	80	93	55	65	48	-6	6

Nuevas operaciones (3)	47.435	48.054	37.340	38.974	41.752	48.409	45.937	49.494	46.617	50.562	47.871	50.870
Var. % interanual	-7,7%	1,3%	-22,3%	4,4%	7,1%	15,9%	17,0%	21,1%	12,2%	4,4%	4,2%	2,8%
Pequeñas	36.879	37.100	28.445	29.843	32.197	37.960	36.268	38.602	36.874	39.229	37.270	39.584
Var. % interanual	-6,7%	0,6%	-23,3%	4,9%	7,9%	17,9%	19,7%	22,2%	13,1%	3,3%	2,8%	2,5%
Medianas	10.556	10.954	8.896	9.131	9.555	10.449	9.668	10.892	9.743	11.333	10.601	11.286
Var. % interanual	-10,9%	3,8%	-18,8%	2,6%	4,7%	9,4%	8,1%	17,5%	9,0%	8,5%	9,7%	3,6%

(1) Tipo de interés medio ponderado nuevas operaciones. Descubierto 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	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	1,88	2,84	1,97	1,57	199	295	208	168	43.080	33.406	9.674
II	1,84	2,74	1,93	1,54	198	289	207	169	44.892	34.428	10.464
III	1,82	2,86	1,90	1,51	215	318	223	184	42.968	33.614	9.354
IV	1,79	2,75	1,88	1,46	206	303	216	174	48.054	37.100	10.954
2020	1,81	2,60	1,91	1,50	208	286	218	177	44.588	34.390	10.198
II	1,75	2,23	1,81	1,66	186	234	192	177	64.904	39.398	25.506
III	1,72	2,43	1,78	1,51	207	278	213	186	31.911	24.323	7.589
IV	1,72	2,39	1,79	1,49	220	288	227	197	37.340	28.445	8.896
2021	1,78	2,39	1,86	1,49	227	289	236	199	35.993	27.687	8.306
II	1,77	2,36	1,82	1,62	225	284	230	210	41.800	30.757	11.043
III	1,63	2,26	1,70	1,36	212	275	220	186	34.376	26.914	7.463
IV	1,63	2,22	1,71	1,38	212	271	219	187	38.974	29.843	9.131
2022	1,64	2,31	1,71	1,38	198	266	206	173	37.308	28.931	8.377
II	1,69	2,43	1,75	1,48	130	205	137	109	40.169	30.731	9.438
III	2,03	2,88	2,06	1,92	54	139	57	43	38.844	30.338	8.507
IV	3,06	3,83	3,08	3,03	24	100	25	20	41.752	32.197	9.555
2023	3,88	4,50	3,90	3,82	37	100	39	31	39.252	30.305	8.947
II	4,47	4,97	4,49	4,41	60	110	61	54	40.864	31.598	9.266
III	4,85	5,28	4,86	4,82	72	115	73	69	41.544	32.607	8.937
IV	5,04	5,40	5,06	4,96	108	144	111	100	48.409	37.960	10.449
2024	5,10	5,31	5,15	4,91	143	164	148	125	45.937	36.268	9.668
II	4,95	5,23	5,01	4,77	128	155	133	109	49.494	38.602	10.892
III	4,74	5,13	4,79	4,55	153	192	158	134	46.617	36.874	9.743
IV	4,26	4,69	4,33	4,03	172	215	178	149	50.562	39.229	11.333
2025	3,85	4,31	3,92	3,63	141	187	147	119	47.871	37.270	10.601
II	3,45	3,99	3,51	3,25	135	189	141	115	50.870	39.584	11.286

Variaciones interanuales

	Tipo de interés, % (1)				Prima de riesgo (puntos base) (2)				Nuevos créditos (€ millones) (3)		
	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	-0,14	0,33	-0,14	-0,08	-22	25	-22	-15	-5,1%	-7,7%	5,1%
II	-0,11	0,28	-0,13	-0,06	-16	24	-17	-10	-0,0%	-0,3%	0,8%
III	-0,08	0,13	-0,09	-0,03	7	28	6	13	-2,0%	-2,2%	-1,0%
IV	-0,11	-0,07	-0,11	-0,09	3	7	3	5	1,3%	0,6%	3,8%
2020	-0,06	-0,24	-0,06	-0,07	9	-8	10	9	3,5%	2,9%	5,4%
II	-0,09	-0,52	-0,12	0,12	-12	-55	-15	8	44,6%	14,4%	143,8%
III	-0,10	-0,43	-0,12	-0,01	-8	-41	-10	2	-25,7%	-27,6%	-18,9%
IV	-0,07	-0,36	-0,09	0,03	14	-16	11	23	-23,3%	-23,3%	-18,8%
2021	-0,04	-0,20	-0,05	-0,01	19	3	18	22	-19,3%	-19,5%	-18,6%
II	0,02	0,13	0,01	-0,04	39	50	38	34	-35,6%	-21,9%	-56,7%
III	-0,09	-0,17	-0,08	-0,14	6	-3	7	0	7,7%	10,7%	-1,7%
IV	-0,09	-0,17	-0,09	-0,11	-8	-17	-8	-10	4,4%	4,9%	2,6%
2022	-0,14	-0,09	-0,15	-0,11	-29	-23	-30	-26	3,7%	4,5%	0,9%
II	-0,08	0,07	-0,07	-0,14	-95	-79	-93	-101	-3,9%	-0,1%	-14,5%
III	0,40	0,63	0,36	0,56	-158	-136	-163	-142	13,0%	12,7%	14,0%
IV	1,43	1,61	1,37	1,65	-188	-171	-195	-167	7,1%	7,9%	4,7%
2023	2,24	2,20	2,19	2,44	-161	-166	-167	-141	5,2%	4,7%	6,8%
II	2,78	2,54	2,74	2,94	-71	-95	-75	-56	1,7%	2,8%	-1,8%
III	2,82	2,39	2,79	2,89	18	-24	16	26	6,9%	7,5%	5,1%
IV	1,97	1,57	1,98	1,93	85	44	86	80	15,9%	17,9%	9,4%
2024	1,22	0,81	1,25	1,09	106	65	109	93	17,0%	19,7%	8,1%
II	0,48	0,25	0,52	0,35	68	45	72	55	21,1%	22,2%	17,5%
III	-0,11	-0,15	-0,07	-0,27	80	77	84	65	12,2%	13,1%	9,0%
IV	-0,78	-0,70	-0,73	-0,93	63	71	68	48	4,4%	3,3%	8,5%
2025	-1,24	-0,99	-1,23	-1,28	-2	23	-1	-6	4,2%	2,8%	9,7%
II	-1,50	-1,23	-1,50	-1,52	7	34	8	6	2,8%	2,5%	3,6%

(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	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Solvencia Pymes	6,8	6,1	4,9	5,8	5,0	5,1	4,8	4,9	5,0	5,7	4,6	6,2
Pequeñas	7,1	5,9	4,9	5,2	5,8	5,8	5,0	5,5	4,4	4,5	5,0	5,6
Medianas	6,5	6,2	4,6	6,9	2,9	3,0	2,9	2,9	4,5	4,9	4,2	5,9
Concursos	7,7	4,6	2,2	4,7	4,7	5,7	5,1	5,2	5,2	6,5	1,0	4,7
Pequeñas	7,7	4,4	1,0	1,0	4,3	5,3	3,5	4,4	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	8,8	7,8	2,9	10,0	1,0	1,0	1,0	1,0	5,8	6,0	1,0	5,9
Morosidad	6,5	6,0	5,8	5,9	3,1	2,4	2,0	2,2	2,2	2,8	5,0	6,0
Pequeñas	7,2	6,5	6,1	6,2	4,3	2,8	2,1	2,9	2,7	2,9	4,5	6,2
Medianas	5,7	5,5	5,6	5,5	2,0	2,1	1,8	1,6	1,7	2,6	5,5	5,7
Endeudamiento	5,9	6,3	6,6	6,7	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,7	7,8	7,9
Pequeñas	6,4	6,9	7,8	8,4	8,8	9,2	9,3	9,4	9,4	9,5	9,5	9,6
Medianas	4,9	5,3	5,4	5,2	5,6	5,9	6,0	6,0	6,1	6,1	6,1	6,1

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

Indicadores de solvencia

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Concursos	1.229	1.516	1.733	1.835	2.609	2.083	2.577	2.467	2.138	2.794	3.347	2.642
Var. % interanual	1,3%	23,3%	14,3%	5,9%	42,1%	-20,2%	53,0%	13,0%	17,3%	34,1%	29,9%	7,1%
Pequeñas (1)	334	434	514	883	1.316	1.026	1.351	1.309	2.101	2.741	3.302	2.595
Var. % interanual	9,1%	29,9%	18,5%	71,7%	49,1%	-22,0%	53,0%	16,3%	126,9%	167,1%	144,3%	98,3%
Medianas	36	56	49	19	48	34	44	37	37	53	45	47
Var. % interanual	-37,7%	54,8%	-12,8%	-62,0%	155,7%	-29,5%	63,8%	-10,7%	12,3%	57,7%	2,8%	25,4%
Pasivo / PN (2)	101,0%	96,6%	94,1%	93,0%	89,2%	87,3%	86,9%	86,0%	84,7%	83,0%	81,7%	80,5%
Var. absoluta interan.	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,2%	-3,7%	-1,9%	-1,4%	-1,6%	-2,6%	-4,3%	-5,2%	-5,5%
Pequeñas	95,8%	91,2%	82,1%	76,0%	72,2%	68,0%	67,1%	66,3%	65,8%	65,4%	65,0%	64,4%
Var. absoluta inter.	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-6,1%	-3,8%	-4,3%	-4,2%	-3,8%	-3,3%	-2,5%	-2,1%	-2,0%
Medianas	111,1%	107,0%	106,2%	107,9%	104,4%	100,8%	100,3%	99,8%	99,3%	98,7%	98,8%	99,3%
Var. absoluta inter.	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,7%	-3,6%	-3,6%	-2,7%	-2,1%	-1,9%	-2,1%	-1,5%	-0,5%

(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) (1)				Ratio de endeudamiento (2)		
	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	1.319	1.098	194	27	100,0%	94,9%	110,1%
II	1.271	1.007	227	38	99,0%	93,8%	109,1%
III	1.131	881	216	34	97,9%	92,5%	108,1%
IV	1.516	1.171	289	56	96,6%	91,2%	107,0%
2020	1.356	1.043	258	54	94,8%	89,5%	104,6%
II	887	707	148	32	92,2%	87,7%	100,8%
III	1.266	1.043	183	40	89,1%	85,6%	95,7%
IV	1.733	1.409	275	49	85,5%	83,2%	89,5%
2021	2.080	1.750	296	34	93,9%	79,9%	106,5%
II	1.912	1.595	286	32	93,6%	78,1%	106,9%
III	1.439	1.237	182	19	93,3%	76,9%	107,4%
IV	1.835	1.621	196	19	93,0%	76,0%	107,9%
2022	2.178	1.951	202	25	92,4%	75,1%	107,9%
II	2.102	1.855	225	22	91,6%	74,2%	107,3%
III	2.990	2.668	284	37	90,5%	73,2%	106,1%
IV	2.609	2.245	316	48	89,2%	72,2%	104,4%
2023	1.684	1.424	233	27	88,3%	71,2%	103,0%
II	2.182	1.865	275	42	87,6%	70,2%	101,9%
III	1.823	1.574	216	33	87,3%	69,1%	101,2%
IV	2.083	1.760	289	34	87,3%	68,0%	100,8%
2024	2.577	2.235	297	44	86,9%	67,1%	100,3%
II	2.467	2.117	313	37	86,0%	66,3%	99,8%
III	2.138	1.865	236	37	84,7%	65,8%	99,3%
IV	2.794	2.421	319	53	83,0%	65,4%	98,7%
2025	3.347	2.917	385	45	81,7%	65,0%	98,8%
II	2.642	2.336	259	47	80,5%	64,4%	99,3%

Variaciones interanuales

	Concursos (1)				Ratio de endeudamiento (2)		
	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	8,6%	15,7%	-16,1%	-22,7%	-4,4%	-3,8%	-5,9%
II	-4,8%	-7,7%	7,1%	17,4%	-4,0%	-3,9%	-4,6%
III	22,7%	20,8%	35,8%	0,8%	-4,0%	-4,2%	-4,0%
IV	23,3%	22,8%	20,9%	54,8%	-4,4%	-4,7%	-4,0%
2020	2,8%	-5,0%	33,0%	102,2%	-4,4%	-5,5%	-3,7%
II	-30,3%	-29,7%	-35,0%	-16,4%	-4,1%	-6,5%	-3,1%
III	12,0%	18,4%	-15,2%	17,6%	-3,4%	-7,7%	-2,1%
IV	14,3%	20,3%	-4,8%	-12,8%	-2,5%	-9,0%	-0,8%
2021	53,4%	67,7%	14,5%	-36,9%	-1,8%	-9,5%	0,2%
II	115,7%	125,5%	93,5%	0,5%	-1,3%	-9,1%	1,0%
III	13,6%	18,6%	-0,5%	-52,1%	-1,1%	-8,0%	1,5%
IV	5,9%	15,1%	-28,8%	-62,0%	-1,2%	-6,1%	1,7%
2022	4,7%	11,5%	-31,6%	-28,1%	-1,5%	-4,8%	1,4%
II	9,9%	16,3%	-21,5%	-30,5%	-2,0%	-3,9%	0,3%
III	107,8%	115,6%	56,0%	95,0%	-2,8%	-3,6%	-1,3%
IV	42,1%	38,5%	61,4%	155,7%	-3,7%	-3,8%	-3,6%
2023	-22,7%	-27,0%	15,2%	9,0%	-4,1%	-3,9%	-4,9%
II	3,8%	0,5%	22,6%	90,0%	-3,9%	-4,0%	-5,3%
III	-39,0%	-41,0%	-24,0%	-11,2%	-3,2%	-4,1%	-4,9%
IV	-20,2%	-21,6%	-8,6%	-29,5%	-1,9%	-4,3%	-3,6%
2024	53,0%	56,9%	27,6%	63,8%	-1,4%	-4,2%	-2,7%
II	13,0%	13,5%	13,7%	-10,7%	-1,6%	-3,8%	-2,1%
III	17,3%	18,5%	9,5%	12,3%	-2,6%	-3,3%	-1,9%
IV	34,1%	37,6%	10,3%	57,7%	-4,3%	-2,5%	-2,1%
2025	29,9%	30,5%	29,3%	2,8%	-5,2%	-2,1%	-1,5%
II	7,1%	10,4%	-17,2%	25,4%	-5,5%	-2,0%	-0,5%

(1) El dato de microempresas incluye también a las personas físicas con actividad económica.

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores.



Competitividad de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Competitividad Pymes	6,2	5,4	1,8	3,5	6,0	5,3	5,0	5,0	5,1	5,7	5,9	6,4
Pequeñas	6,2	6,3	1,6	2,8	3,8	3,9	4,2	4,6	5,4	6,4	6,5	6,9
Medianas	1,6	1,3	1,4	5,4	7,6	4,2	3,0	2,7	2,7	2,6	2,6	3,0
Rentabilidad	4,5	3,8	1,1	3,2	4,1	3,2	4,1	5,1	6,1	6,9	6,8	6,9
Pequeñas	4,9	5,2	1,6	2,4	1,3	1,9	3,5	5,2	6,8	8,2	7,9	7,8
Medianas	1,8	1,0	1,0	5,5	9,8	4,3	3,9	3,5	3,5	3,5	3,6	4,1
Productividad	4,9	4,2	1,0	5,7	6,4	2,9	1,4	1,0	1,0	2,0	3,2	4,9
Pequeñas	6,4	7,4	1,0	4,6	3,3	1,6	1,1	1,5	2,4	4,3	5,2	6,5
Medianas	1,3	1,0	1,0	8,2	10,0	4,7	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0	1,6
Tamaño	9,1	8,0	3,3	1,6	7,5	9,7	9,3	8,8	8,3	8,1	7,8	7,6
Pequeñas	7,4	6,3	2,2	1,4	6,8	8,3	7,8	7,1	6,8	6,8	6,6	6,4
Medianas	1,7	1,8	2,1	2,6	3,2	3,5	3,7	3,6	3,5	3,3	3,2	3,3

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

Indicadores de competitividad

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Rentabilidad (1)	101,5	100,9	95,8	100,2	95,1	97,1	97,6	98,2	98,8	99,3	99,7	100,2
Var. absoluta interan.	-0,7%	-0,6%	-5,0%	4,6%	-5,0%	2,1%	2,1%	2,4%	2,5%	2,3%	2,1%	2,1%
Pequeñas (1)	103,2	103,3	99,1	101,1	92,3	96,0	96,6	97,5	98,3	98,8	99,2	99,9
Var. absoluta inter.	1,6%	0,1%	-4,1%	2,0%	-8,7%	4,0%	3,9%	3,9%	3,6%	3,0%	2,7%	2,5%
Medianas (1)	97,6	94,9	88,6	98,0	100,2	98,8	98,9	98,8	99,2	99,4	99,5	99,7
Var. absoluta inter.	-5,7%	-2,8%	-6,7%	10,7%	2,2%	-1,4%	-1,1%	-0,6%	0,2%	0,6%	0,6%	1,0%

Productividad (2)	101,0	100,7	94,1	101,4	102,8	99,3	98,8	98,7	99,1	99,7	100,4	101,0
Var. % interanual	-0,5%	-0,3%	-6,6%	7,8%	1,4%	-3,4%	-3,5%	-2,5%	-0,8%	0,4%	1,7%	2,4%
Pequeñas (2)	102,8	103,2	97,3	102,7	101,0	99,2	98,9	99,1	99,6	100,2	101,0	101,7
Var. % interanual	2,0%	0,4%	-5,8%	5,6%	-1,7%	-1,7%	-2,0%	-1,1%	0,2%	1,0%	2,2%	2,7%
Medianas (2)	96,6	94,7	86,8	97,8	104,4	97,5	96,7	96,0	96,3	96,7	97,3	97,7
Var. % interanual	-5,6%	-1,9%	-8,4%	12,7%	6,8%	-6,6%	-6,2%	-5,0%	-2,8%	-0,8%	0,6%	1,7%

Asalariados / empresa (3)	6,3	6,5	6,4	6,5	6,6	6,8	6,8	6,9	6,9	6,9	7,0	7,0
Var. absoluta interan.	2,2%	1,9%	-0,9%	0,8%	3,1%	2,2%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	1,8%
Pequeñas (3)	4,6	4,7	4,6	4,7	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	5,0	5,0
Var. absoluta inter.	1,6%	1,4%	-1,0%	0,8%	2,5%	1,8%	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Medianas (3)	97,8	97,7	98,0	98,2	98,9	99,4	99,6	99,8	99,9	99,9	100,0	100,1
Var. absoluta inter.	0,1%	-0,1%	0,3%	0,3%	0,7%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%

(1) Beneficio bruto por asalariado. Medias móviles de cuatro trimestres. Índice 2015 = 100.

(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

	Beneficio bruto por asalariado (1)			Productividad (1) (2)			Asalariados por empresa (3)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	101,4	103,2	97,0	101,0	102,9	96,2	6,4	4,6	97,7
II	100,9	102,9	96,0	100,6	102,7	95,5	6,4	4,6	97,7
III	100,8	103,1	95,3	100,6	103,0	95,0	6,4	4,7	97,7
IV	100,9	103,3	94,9	100,7	103,2	94,7	6,5	4,7	97,7
2020	100,5	103,1	94,1	100,3	102,9	93,9	6,5	4,7	97,7
II	96,1	99,2	89,2	95,5	98,5	88,6	6,5	4,7	97,8
III	95,8	99,0	88,8	94,7	97,7	87,6	6,4	4,6	97,9
IV	95,8	99,1	88,6	94,1	97,3	86,8	6,4	4,6	98,0
2021	96,3	99,3	89,6	94,0	96,9	87,2	6,4	4,6	98,1
II	100,8	103,1	95,6	99,0	101,4	93,2	6,4	4,6	98,1
III	100,9	102,5	97,0	100,2	102,1	95,4	6,4	4,6	98,2
IV	100,2	101,1	98,0	101,4	102,7	97,8	6,5	4,7	98,2
2022	98,8	98,5	98,9	102,4	102,8	100,4	6,5	4,7	98,3
II	97,5	96,2	99,6	103,1	102,7	102,4	6,6	4,7	98,6
III	96,2	94,0	99,9	103,4	102,2	104,0	6,6	4,8	98,7
IV	95,1	92,3	100,2	102,8	101,0	104,4	6,6	4,8	98,9
2023	95,6	93,0	100,0	102,3	100,9	103,1	6,7	4,8	99,0
II	95,9	93,8	99,4	101,2	100,2	101,1	6,7	4,8	99,1
III	96,5	94,9	99,0	100,0	99,4	99,1	6,8	4,8	99,2
IV	97,1	96,0	98,8	99,3	99,2	97,5	6,8	4,9	99,4
2024	97,6	96,6	98,9	98,8	98,9	96,7	6,8	4,9	99,6
II	98,2	97,5	98,8	98,7	99,1	96,0	6,9	4,9	99,8
III	98,8	98,3	99,2	99,1	99,6	96,3	6,9	4,9	99,9
IV	99,3	98,8	99,4	99,7	100,2	96,7	6,9	4,9	99,9
2025	99,7	99,2	99,5	100,4	101,0	97,3	7,0	5,0	100,0
II	100,2	99,9	99,7	101,0	101,7	97,7	7,0	5,0	100,1

Variaciones interanuales

	Beneficio bruto por asalariado (1)			Productividad (1) (2)			Asalariados por empresa (3)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	-0,5%	1,4%	-4,7%	-0,2%	1,8%	-4,5%	2,1%	1,6%	0,0%
II	-1,0%	0,5%	-4,6%	-0,7%	0,9%	-4,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
III	-0,7%	0,5%	-3,7%	-0,4%	0,8%	-3,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
IV	-0,6%	0,1%	-2,8%	-0,3%	0,4%	-1,9%	1,9%	1,4%	-0,1%
2020	-0,9%	-0,1%	-3,0%	-0,7%	0,0%	-2,5%	1,6%	1,0%	-0,0%
II	-4,7%	-3,7%	-7,1%	-5,0%	-4,1%	-7,2%	0,9%	0,3%	0,1%
III	-5,0%	-4,0%	-6,9%	-5,9%	-5,1%	-7,8%	-0,1%	-0,4%	0,2%
IV	-5,0%	-4,1%	-6,7%	-6,6%	-5,8%	-8,4%	-0,9%	-1,0%	0,3%
2021	-4,2%	-3,7%	-4,8%	-6,2%	-5,8%	-7,0%	-1,4%	-1,4%	0,4%
II	4,8%	4,0%	7,2%	3,6%	2,9%	5,2%	-1,1%	-0,9%	0,3%
III	5,3%	3,6%	9,3%	5,8%	4,5%	8,8%	-0,3%	-0,2%	0,3%
IV	4,6%	2,0%	10,7%	7,8%	5,6%	12,7%	0,8%	0,8%	0,3%
2022	2,6%	-0,8%	10,3%	8,9%	6,1%	15,1%	1,8%	1,8%	0,2%
II	-3,3%	-6,7%	4,1%	4,1%	1,3%	9,9%	2,8%	2,5%	0,5%
III	-4,7%	-8,3%	3,0%	3,2%	0,1%	9,0%	3,1%	2,8%	0,6%
IV	-5,0%	-8,7%	2,2%	1,4%	-1,7%	6,8%	3,1%	2,5%	0,7%
2023	-3,3%	-5,6%	1,1%	-0,1%	-1,9%	2,8%	3,0%	2,3%	0,7%
II	-1,6%	-2,4%	-0,2%	-1,8%	-2,4%	-1,3%	2,6%	2,0%	0,6%
III	0,3%	0,9%	-0,9%	-3,3%	-2,7%	-4,7%	2,4%	1,8%	0,5%
IV	2,1%	4,0%	-1,4%	-3,4%	-1,7%	-6,6%	2,2%	1,8%	0,5%
2024	2,1%	3,9%	-1,1%	-3,5%	-2,0%	-6,2%	2,0%	1,7%	0,6%
II	2,4%	3,9%	-0,6%	-2,5%	-1,1%	-5,0%	2,1%	1,6%	0,7%
III	2,5%	3,6%	0,2%	-0,8%	0,2%	-2,8%	2,0%	1,5%	0,7%
IV	2,3%	3,0%	0,6%	0,4%	1,0%	-0,8%	2,0%	1,5%	0,5%
2025	2,1%	2,7%	0,6%	1,7%	2,2%	0,6%	2,0%	1,5%	0,4%
II	2,1%	2,5%	1,0%	2,4%	2,7%	1,7%	1,8%	1,5%	0,3%

(1) Índices base 2015 = 100; medias móviles de cuatro trimestres.

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

(3) Promedios móviles de cuatro trimestres.

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 5 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. Economía Social, 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, empleo, número de empresas, concursos, tipos de interés, etc.); en otros, se hace según el valor de la variable en cuestión (diferencial de tipos sobre euríbor, 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 en su conjunto se calcula de la misma forma, con los datos agregados de las empresas pequeñas y medianas. Como la puntuación del conjunto de pymes se calcula por separado (y no como la media de las puntuaciones de las empresas pequeñas y de las medianas), puede darse el caso de que la calificación total supere (o sea inferior) tanto a la puntuación de las firmas pequeñas como a la 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 suele ser 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

