

# INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y  
MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

I Trimestre de 2025

**CEPYME**  
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición junio 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](http://www.cepyme.es)

# Índice

<b>1.</b>	Claves	<b>4</b>
<b>2.</b>	Valoración cualitativa	<b>5</b>
<b>3.</b>	Análisis global	<b>6</b>
<b>4.</b>	Actividad	<b>8</b>
<b>a.</b>	Ventas	<b>8</b>
<b>b.</b>	Empleo asalariado	<b>9</b>
<b>c.</b>	Empresas con empleados	<b>10</b>
<b>5.</b>	Costes	<b>12</b>
<b>a.</b>	Coste laboral	<b>13</b>
<b>b.</b>	Coste de insumos	<b>15</b>
<b>c.</b>	Coste de servicios	<b>17</b>
<b>6.</b>	Crédito bancario	<b>18</b>
<b>a.</b>	Tipos de interés	<b>18</b>
<b>b.</b>	Nuevos préstamos a pymes	<b>20</b>
<b>7.</b>	Solvencia	<b>22</b>
<b>a.</b>	Concursos de acreedores	<b>22</b>
<b>b.</b>	Morosidad de la deuda comercial	<b>23</b>
<b>c.</b>	Endeudamiento	<b>25</b>
<b>8.</b>	Competitividad	<b>26</b>
<b>a.</b>	Productividad	<b>26</b>
<b>b.</b>	Rentabilidad bruta	<b>27</b>
<b>9.</b>	Anexo estadístico	<b>28</b>
<b>10.</b>	Anexo metodológico	<b>39</b>

## Claves

- El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme** mantiene en el primer trimestre de 2025 una tendencia de estabilización.
- Una vez más, el bloque de **Costes** fue el principal apoyo del **Indicador**. Igual que en el trimestre anterior, mejoraron los componentes de **Solvencia** y **Competitividad**, pero retrocedieron los de **Actividad** y **Crédito**.
- El volumen de **ventas** creció un 4,9% interanual, el mejor dato desde septiembre de 2022. Su media móvil de cuatro trimestres superó en un 8,9% su nivel del primer trimestre de 2019.
- Pese a la mejoría, **ni las pequeñas ni las medianas empresas recuperaron la tendencia de ventas anterior a la pandemia**. Las primeras están un 16% por debajo de la misma y las segundas pierden un 7%.
- La cantidad de **asalariados de las pymes** creció un 1,9% interanual, el menor incremento desde el inicio de 2021.
- Las grandes empresas crearon el 69% del total del empleo privado creados en los últimos seis años, mientras que **el empleo se estancó en las microempresas**.
- El número de pymes con empleados no creció con relación al primer trimestre de 2024 debido a la caída del 0,4% de las microempresas con trabajadores frente al crecimiento de 2,7% en las firmas **medianas** y del 2% en las **pequeñas**.
- Entre 2019 y 2025, **el número de microempresas cayó un 2%**. Al mismo tiempo, el de firmas **pequeñas** creció un 10,4%, el de **medianas** un 11,9% y el de **grandes** empresas lo hizo en un 24,4%.
- Los **costes operativos** del conjunto de las pymes suman tres trimestres al alza.
- Si se excluye el atípico primer semestre de 2021, se observa que los últimos tres trimestres son los de mayor aumento de los **costes laborales** en términos reales (+1,8% en el primer trimestre).
- Pese a las reducciones de los últimos trimestres, los actuales tipos de interés que pagan las pymes resultan más altos que los vigentes en el período 2015-2022.
- Los **concurso de pymes y autónomos marcaron un nuevo máximo histórico** en el primer trimestre, con 3.347 procesos, que suponen un 29,9% más que un año antes.
- Pese a registrar un segundo incremento interanual consecutivo tras siete trimestres de caídas, la **productividad** media de las pymes es ahora menor, por ejemplo, que la de cualquier momento del período 2016-2019.
- La **rentabilidad bruta media por empresa**, ajustada por la inflación, es un **15,2% menor que en 2019** en el caso de las empresas **pequeñas** y un **10,8% inferior** en las firmas **medianas**.

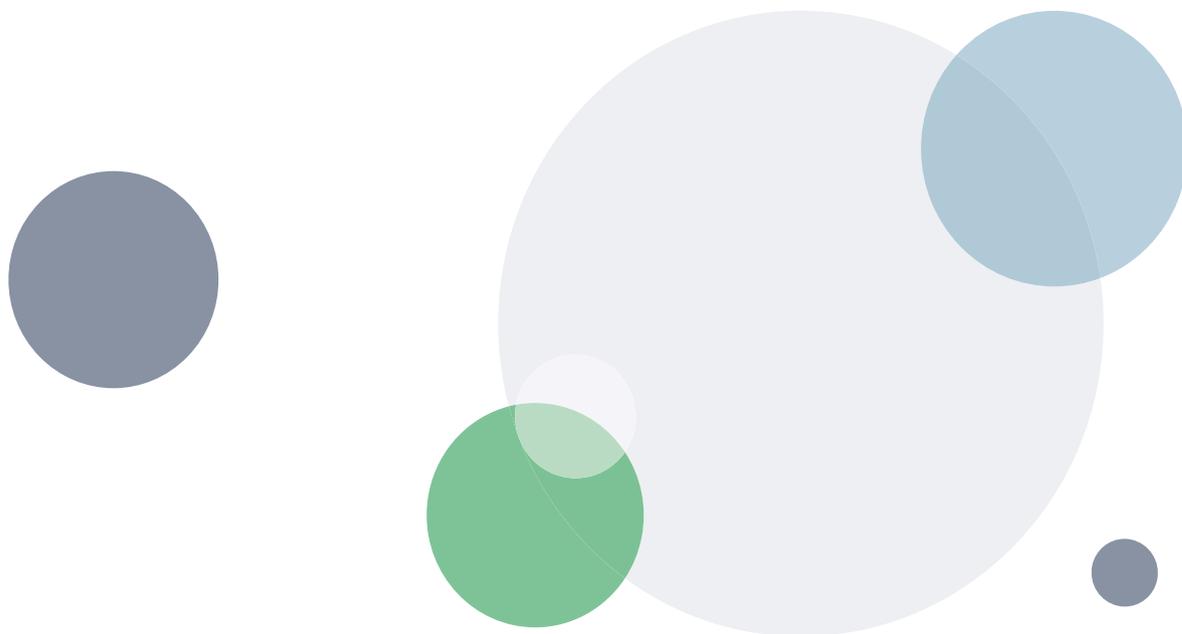
Fecha de corte de información: 26/5/2025

## Valoración cualitativa

Las pymes, en su conjunto, han retornado a una situación similar a la que tenían antes de la pandemia, según el Indicador CEPYME correspondiente al primer trimestre de 2025, si bien aquella no era una situación óptima.

Las **ventas** se aceleran, aunque el **empleo** en las pymes pierde impulso. Al mismo tiempo, los **costes operativos** llevan tres trimestres de incrementos. La **rentabilidad** mejora, pero no ha recuperado niveles históricos. Persiste el problema de la rentabilidad relativamente baja, que se potencia porque la **productividad** es en estos momentos inferior, por ejemplo, a los niveles que tuvo entre 2016 y 2019.

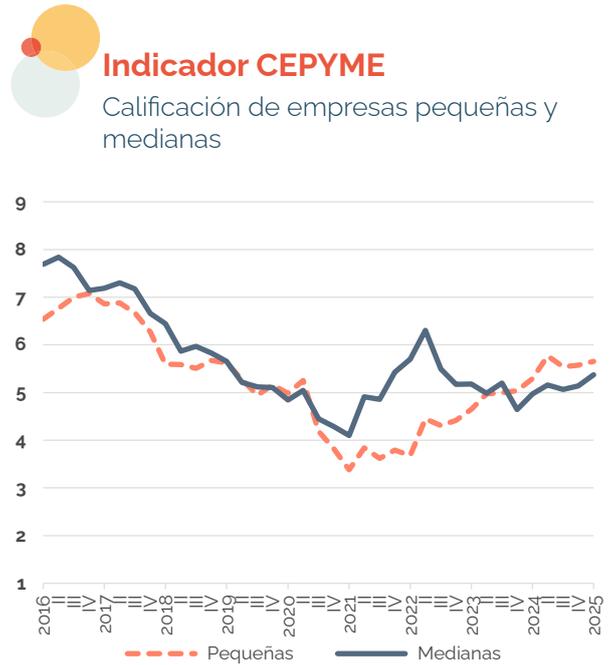
La cuestión de fondo es que, aunque la economía crece, hay una desigualdad entre la evolución de las microempresas y la de las grandes compañías. La mejor síntesis es que **se han perdido 22.700 microempresas desde 2019 (una pérdida media de 10 por día), al mismo tiempo que la cifra de grandes empresas ha aumentado un 24,4%**. En una economía que crece debería haber más empresas de todos los tamaños, especialmente microempresas, que representan el primer escalón de entrada al mundo empresarial conformado por los emprendedores. Sin embargo, esto no está sucediendo.



# Análisis global

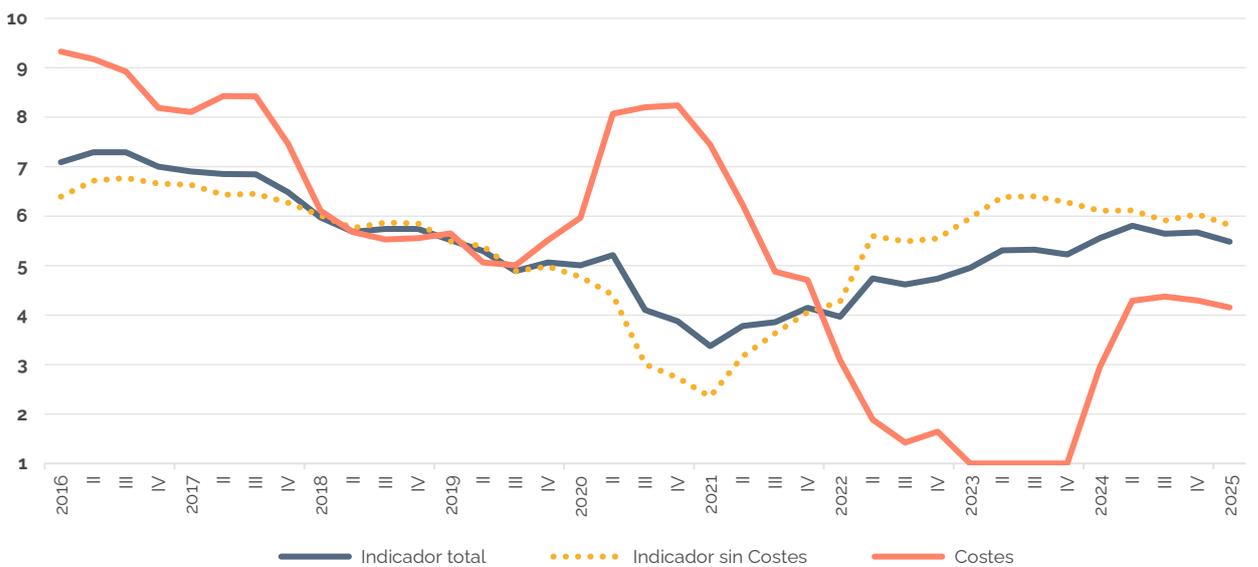
El valor del **Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme** del primer trimestre de 2025 fue prácticamente el mismo que el de un año antes, con un incremento interanual de solo un 0,1%. De ese modo, su valor se mantiene en el rango de entre 5,5 y 5,8 unidades dentro del cual viene oscilando desde comienzos de 2024. En el trimestre analizado, su valor fue de 5,5 puntos.

Tras dos años de observarse una divergencia entre las calificaciones de las **pequeñas** y las **medianas** empresas, por segundo trimestre consecutivo ambas evolucionaron casi en paralelo. Concretamente, los 5,7 puntos de las firmas pequeñas suponen un incremento interanual del 8,1%, muy parecido al 7,9% registrado por las empresas medianas<sup>1</sup> (5,4 puntos).



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

**Indicador CEPYME**  
Calificación general, con y sin el componente de Costes



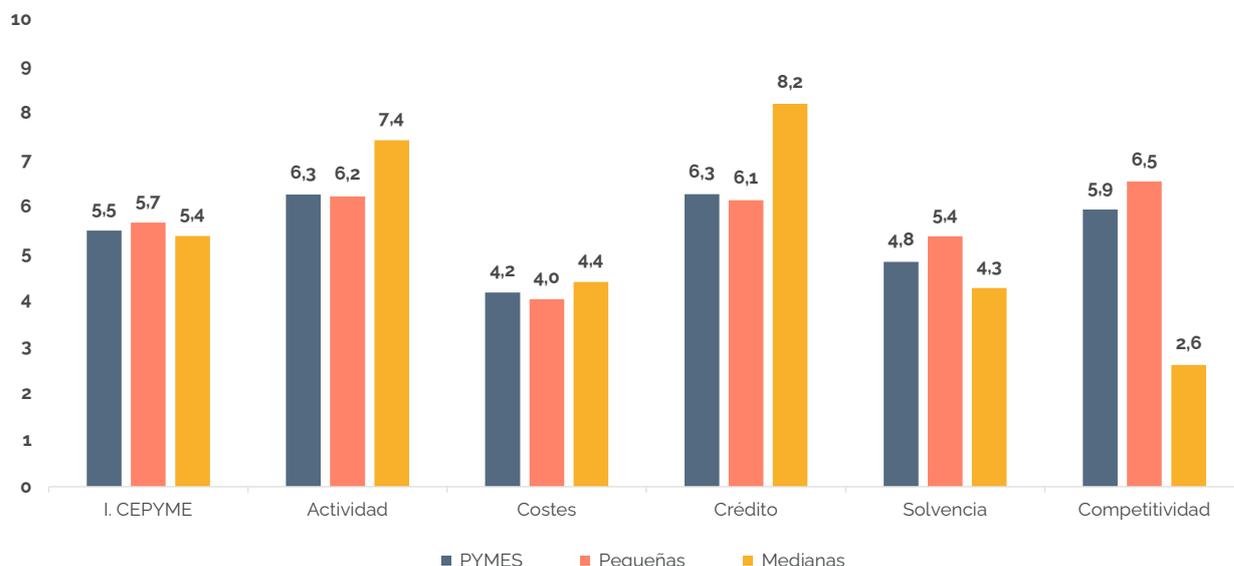
Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.  
Fuente: CEPYME, metodología propia

<sup>1</sup> Recuérdese que 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; 1º trimestre de 2025



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

Estos resultados sugieren, en términos generales y haciendo abstracción de matices territoriales y sectoriales, que la recuperación pospandemia ha servido para devolver a las pymes a una situación similar a la anterior a la emergencia sanitaria, si bien ésta no era boyante. Si se comparan los datos del **Indicador CEPYME** de los primeros trimestres de 2019 y 2025 se aprecia una calificación casi igual para las empresas pequeñas (5,6 y 5,7 unidades, respectivamente) y un ligero descenso para las medianas (5,7 puntos seis años atrás y 5,4 unidades ahora). Para el conjunto de las pymes, la puntuación es la misma en ambos periodos: 5,5 puntos.

Por quinto trimestre consecutivo, el bloque de **Costes** fue el principal sostén del Indicador. De los otros cuatro componentes (ver anexo metodológico), mejoraron los de **Solvencia** (ligeramente) y **Competitividad**, mientras que bajó la puntuación de los de **Actividad** y **Crédito**.

Si se analiza la evolución del Indicador excluyendo el componente de **Costes**, se observa un resultado desfavorable: el primer trimestre presentó **el cuarto recorte interanual consecutivo**.

La puntuación del componente de **Costes** refleja lo ocurrido con la inflación. Con el rebrote inflacionario de 2021-2023, la calificación de este bloque del Indicador se hundió. Posteriormente, a medida que la inflación comenzó a ser controlada, en 2024, su calificación creció, llegando en el primer trimestre de 2025 a 4,2 unidades. Aunque no se trata de una puntuación especialmente elevada (es más baja que la de cualquier trimestre del periodo 2012-2021) y experimentar una situación de estancamiento si ha permitido sustanciales aumentos interanuales en cada uno de los últimos cinco trimestres<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Téngase en cuenta que 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 **ventas<sup>3</sup> de las pymes** se aceleraron en el primer trimestre del año, aumentando un 6,1% con relación al mismo período de 2024. Es el mayor incremento de los últimos ocho trimestres.

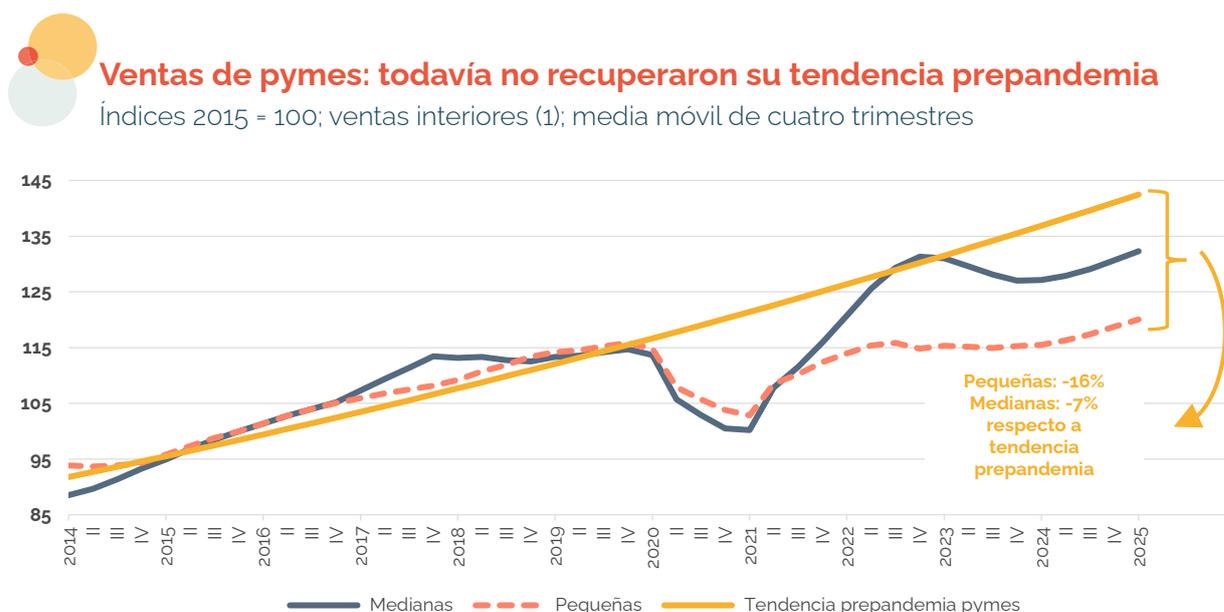
Las ventas no sólo crecen en términos nominales, sino también en volúmenes. De hecho, cuando se observan las **ventas medidas en euros de un mismo poder adquisitivo** (es decir, corregidas de las variaciones en los precios), se aprecia un **incremento interanual del 4,9%** en el primer trimestre, que es el mejor resultado desde septiembre de 2022.

La evolución de la **media móvil de los últimos cuatro trimestres**, que suaviza los movimientos, también muestra una paulatina mejoría. La subida interanual del primer trimestre del año es del 4%, la mayor en nueve trimestres. Con ese resultado, el volumen de las ventas de las pymes supera en un 8,9% el dato del primer trimestre de 2019. Además, **dicho volumen de ventas es el más alto desde marzo de 2009**. Por segundo trimestre consecutivo, el volumen de ventas evolu-

cionó mejor en las compañías **medias** que en las **pequeñas**. Creció un 4,7% interanual en el caso de las **pequeñas** empresas (su mejor resultado desde junio de 2022), mientras que se expandió un 5,4% en el de las **medias** (la mayor variación desde diciembre de 2022).

Sin embargo, el análisis de un período más prolongado muestra una recuperación dispar. Mientras los volúmenes vendidos por las empresas pequeñas son **un 5,1% mayores que los del primer trimestre de 2019**, los de las **compañías medias crecieron un 16,7%** en el mismo período. El promedio para el conjunto de pymes es, como ya se indicó, un incremento acumulado del 8,9% desde comienzos de 2019. Sin embargo, esta media encierra dos realidades muy diferentes.

Con todo, una visión de largo plazo ofrece un aspecto menos favorable: más allá de la diferente magnitud en que se recuperaron los **volúmenes de ventas** de uno y otro tamaño de empresa, **la realidad es que ninguno recuperó la tendencia prepandemia**. Las ventas de las pequeñas empresas se sitúan un 16% por debajo de la tendencia resultante de proyectar su ritmo de crecimiento entre el primer trimestre de 2015 y el último de 2019. En el caso de las compañías medias, esta brecha negativa alcanza el 7%.



(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.

## Empleo asalariado

El **empleo asalariado** en las pymes creció un 1,9% interanual en el primer trimestre de 2025. Es el menor incremento desde el inicio de 2021. Sin embargo, fue un aumento suficiente como para permitir que, por octavo trimestre consecutivo, el número de asalariados de las **pymes** se mantuviera por encima de los 9 millones de personas, alcanzando los 9,21 millones de empleados. Son 170.100 más que un año antes, **incremento absoluto** que también es el **más reducido en cuatro años**.

Un aspecto positivo es que, **por tercer trimestre consecutivo, el número de asalariados en las pymes creció menos que el volumen de ventas**. Eso contribuye a compensar parte de la productividad media<sup>4</sup> que se había perdido en los trimestres anteriores.

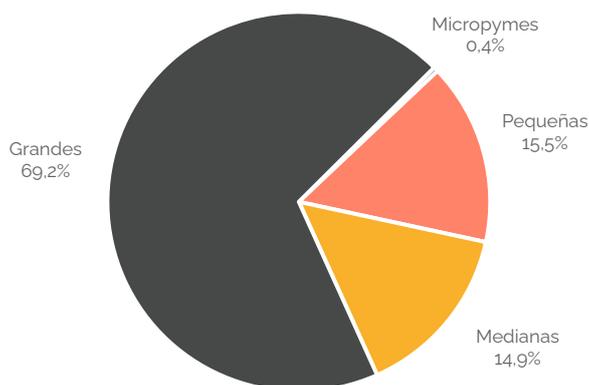
Una vez más, **el crecimiento del empleo resultó más débil cuanto menor es el tamaño medio de la empresa**. En un extremo, el incremento del empleo fue del 0,4% interanual en las **microempresas**, pero alcanzó el 5,5% (es decir, 15 veces más) en las **grandes empresas**. Entre ambos extremos, en las firmas **pequeñas** las plantillas crecieron un 2,4% (el incremento más suave en cuatro años), en tanto que en las **medianas** el aumento interanual fue del 3%.

De los 535.500 empleos asalariados creados por el sector privado entre el primer trimestre de 2024 y el mismo periodo de 2025, **un 68,3% correspondió a grandes empresas** (366.400 empleos), mientras que el conjunto de las pymes aportó el 31,7% restante (170.100 puestos de trabajo). Dentro de las pymes, el **más de un millón de microempresas con asalariados solo pudo crear 11.200 empleos** (2,1% del total), frente a 77.800 empleos de las em-presas **pequeñas** (14,5% del total) y 89.000 de las compañías **medianas** (16,6% restante). Desde junio de 2021, el aumento del empleo en las microem-presas es más lento que en el resto de las pymes.

Por eso, cuando se considera un período más largo, el desempeño relativo de las

### Creación de empleo asalariado privado 2019-2025

Según tamaño de empresa; % del total



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

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 (desde el primer trimestre de 2019 al mismo trimestre de 2025) el empleo asalariado privado creció en poco más de 2,4 millones de personas (+17,4%). En las **grandes empresas**, el incremento fue del 31%, equivalente a 1,67 millones de empleos o 69,2% de los nuevos puestos de trabajo asalariados del sector privado. Las **pymes** aportaron los 744.600 empleos restantes (30,8% del total), con un incremento del 8,8%. En particular, **las microempresas apenas aumentaron sus plantillas en 9.650 personas** (0,4% del total), **con un aumento acumulado en seis años de tan solo un 0,3%**. Las empresas pequeñas y medianas tuvieron un incremento muy parecido, cercano al 15% en ambos casos, pero que en las primeras supuso la creación de 375.000 empleos (15,5% del total), en tanto que en las medianas fue el resultado de 260.000 contrataciones (14,9% del total).

4 Medida como el volumen de ventas por asalariado.

## Empresas con empleados

Lógicamente, la evolución del **número de empresas registradas en la Seguridad Social** (es decir, las empresas con empleados) refleja lo recién comentado con relación al empleo. También en este caso, el dinamismo continúa siendo mayor cuanto más grande es el tamaño promedio de la firma.

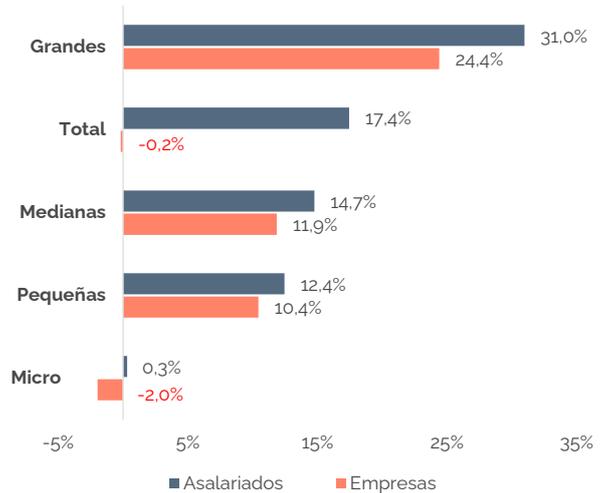
**El número de pymes no creció con relación al primer trimestre de 2024**, rompiendo una serie de nueve incrementos interanuales consecutivos que, aunque débiles, permitían mantener una tendencia ascendente. Ese crecimiento nulo para el conjunto de pymes surge de un avance de 2,7% interanual en la cantidad de empresas **medianas**, simultáneo a un aumento del 2% en las firmas **pequeñas** y una reducción de 0,4% en el parque de **microempresas**. Ésta es la segunda contracción en estas empresas de los últimos tres trimestres. Por su parte, el número de grandes empresas se expandió un 4%.

**Ahora hay 3.600 pymes menos que las que había en el primer trimestre de 2019**, lo que equivale a un descenso de 0,3%. Cuando se desagrega



### Realidades dispares según tamaño empresarial

Variaciones acumuladas entre el 1º trimestre de 2019 y el 1º de 2025

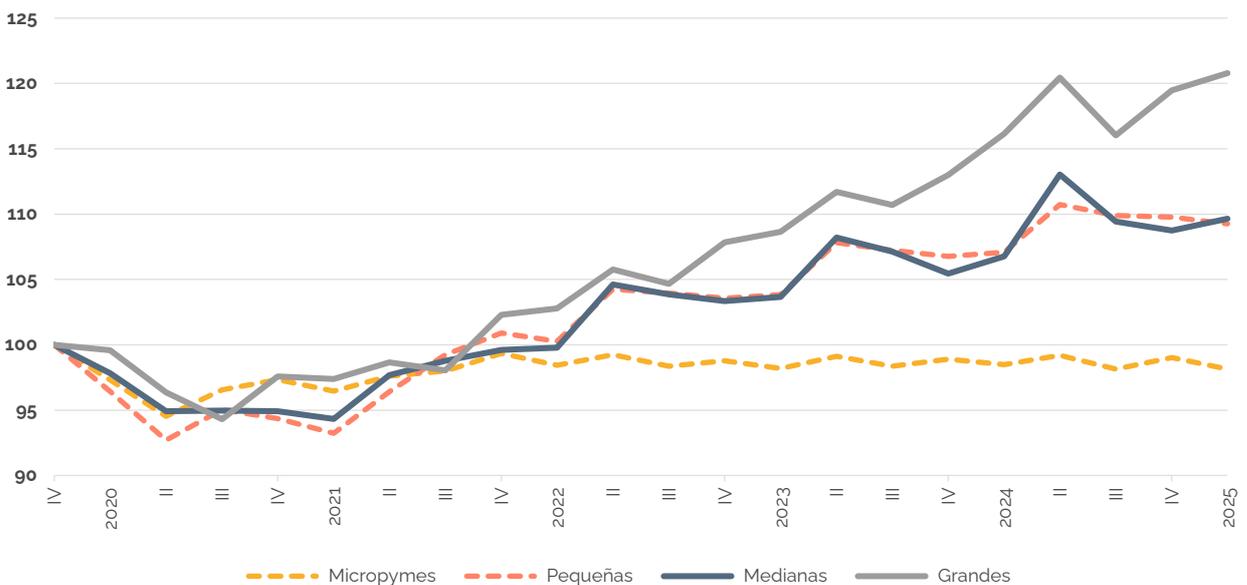


Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social



### Sigue habiendo menos microempresas que antes de la pandemia

Índices 4T2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

ese dato entre los diferentes tamaños de pymes se encuentran realidades dispares. 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 10,4%, y las **medianas**, que aumentaron un 11,9%. En todo caso, el incremento en el parque de compañías pequeñas y medianas queda empequeñecido cuando se compara con el de las **grandes** empresas, que avanzaron un 24,4%.

Traducidas esas variaciones a cantidades absolutas, **desde 2019 han desaparecido 22.700 microempresas**. Al mismo tiempo, la cantidad de empresas pequeñas aumentó en 16.200 y la de medianas en 2.950. Así, **el saldo total de pymes**

**arroja una disminución de 3.580 firmas en los últimos seis años**, como acaba de mencionarse. Por su parte, ahora hay 1.160 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 283 nuevos empleos**. Al mismo tiempo, cada firma **mediana** incorporó a 13 asalariados y cada compañía **pequeña** contrató, siempre de media, 2 empleados. En cambio, **hicieron falta 116 microempresas para crear un único empleo asalariado**.

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



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

## Costes

**Tras cinco trimestres consecutivos con reducciones interanuales, los costes operativos de las pymes llevan tres trimestres de subidas.**

Esto sugiere que, después de experimentar una suave corrección en 2023 y la primera mitad de 2024, los costes operativos parecen haber retomado una tendencia ascendente, aunque a un ritmo más moderado que en el periodo 2021-2022.

En el primer trimestre de 2025, los costes operativos del conjunto de las pymes fueron un 2,8% mayores a los existentes un año antes. Al mismo tiempo, **resultaron 26% mayores que los del mismo trimestre de 2019**. En otros términos, los costes estarían retomando una tendencia al alza desde un nivel que supera en alrededor de una cuarta parte los costes operativos prepandemia.

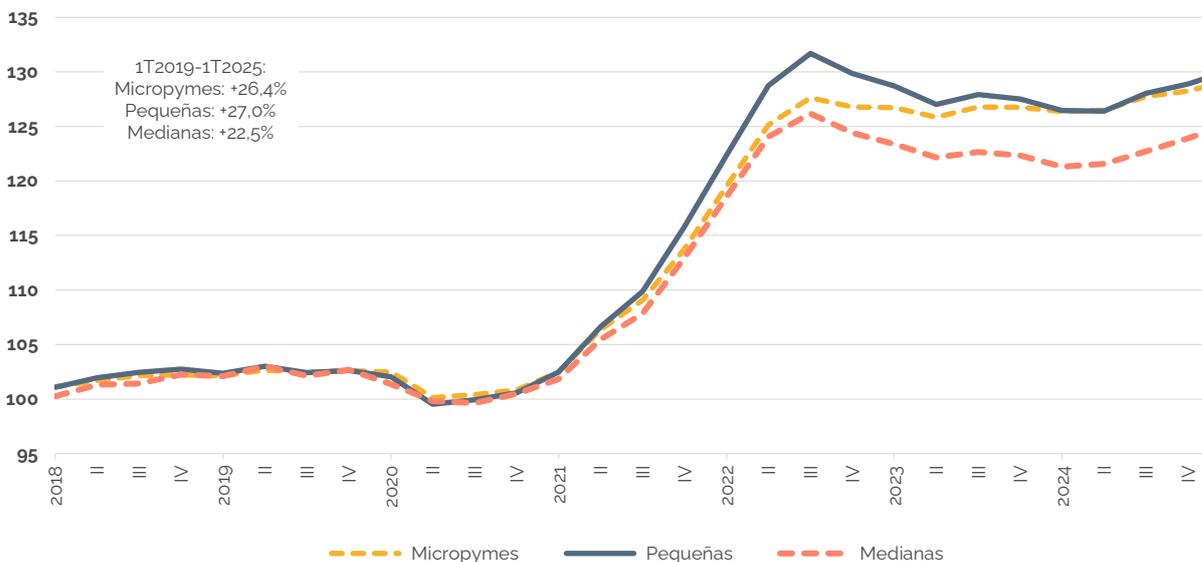
En los últimos doce meses, la evolución de los costes operativos fue un poco más moderada en las microempresas, donde los mismos aumentaron 2,2%. El incremento fue mayor tanto en las empresas pequeñas (+2,8%) como en las firmas medianas (3,1%).

Sin embargo, si se observa un período más prolongado, los resultados son diferentes. En efecto, analizando el periodo comprendido entre los primeros trimestres de 2019 y 2025, encontramos que es en las empresas **medianas** donde menos crecieron los costes operativos, con una subida acumulada de 22,5%. Las más perjudicadas son las firmas **pequeñas**, con un incremento del 27% en sus costes operativos en el mismo período. El incremento en las **microempresas** resultó similar al de estas últimas, con un crecimiento de 26,4%.

Lo que distingue el caso de las microempresas es que no tuvieron una reducción de sus costes operativos durante 2023, como sí ocurrió en los otros dos tamaños de empresa. De ahí que los costes medios del primer trimestre únicamente alcance máximos históricos en el caso de las microempresas.

### 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 moderó por quinto trimestre consecutivo. Para el conjunto de las pymes, el mismo fue del 3,2% interanual en el primer trimestre del año, que es la menor variación desde junio de 2021. En todo caso, debe mencionarse una vez más que, **en los diez años previos a la pandemia, los costes laborales crecieron a un ritmo medio anual de 0,3%**. Por lo tanto, aunque la mencionada desaceleración es un alivio, el incremento de los costes laborales continúa siendo veloz.

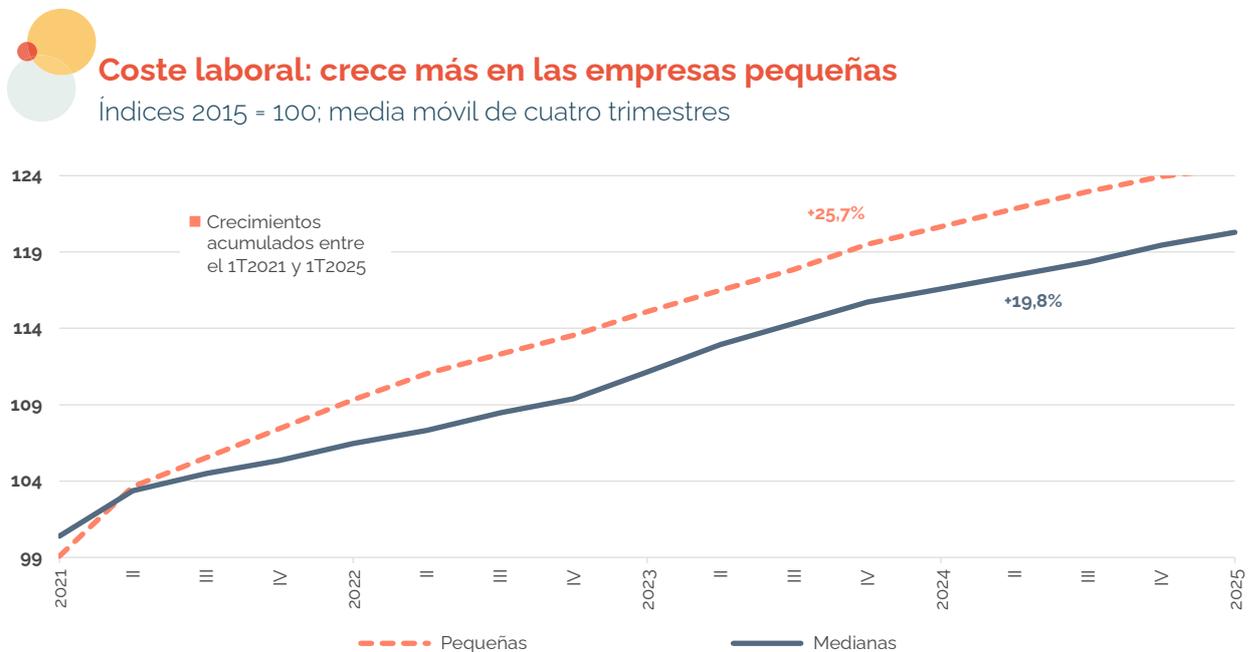
Dado que, al mismo tiempo también se han desacelerado los precios de venta, al aumento real (es decir, ajustado por la inflación) de los costes laborales se ha moderado menos que en su versión nominal. Cuando se corrigen los datos de costes laborales con los precios de venta de las propias pymes, se encuentra que en el primer trimestre crecieron un 1,8% interanual. Si se excluye el atípico primer semestre de 2021<sup>5</sup>, **los últimos tres trimestres presentan el mayor aumento de los**

### costes laborales de las pymes en términos reales desde 2019.

Volviendo a los **costes nominales**, el aumento interanual del 3,2% antes mencionado se desglosa en una subida del 3,7% del salario medio ordinario<sup>6</sup> y del 3,2% en el resto de costes laborales (cotizaciones sociales, premios, bonos, horas extras, etc.).

**Los costes laborales crecieron prácticamente lo mismo en los tres tamaños de pymes:** +3,2% interanual tanto en las microempresas como en las medianas y +3,3% en las pequeñas empresas.

Sin embargo, desde el primer trimestre de 2021 hasta el mismo periodo de 2025, se acumuló una diferencia de casi 6 puntos porcentuales entre el incremento de los costes laborales en las empresas pequeñas y las medianas (+25,7% en las primeras, incluyendo las microempresas, frente a 19,8% en las últimas).



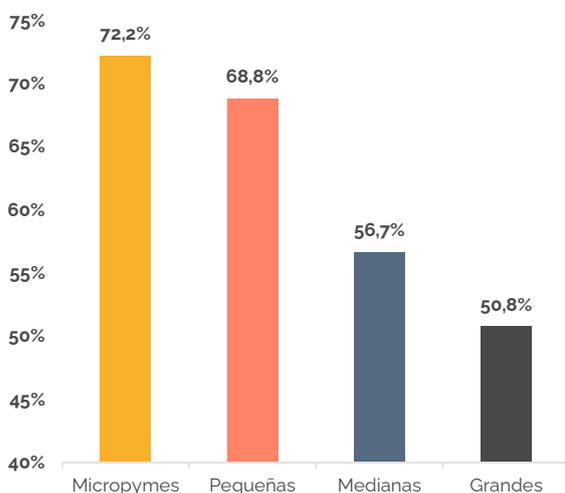
Fuente: CEPYME sobre la base de INE

5 Entonces, se dio un importante "efecto escalón" ya que los costes laborales se dispararon en términos interanuales al compararse con la caída súbita que había provocado que millones de asalariados estuvieran en ERTE

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.

## Salario mínimo de 1.184 euros como % del salario medio, por tamaño de empresa

Salario medio ordinario al 1.º trimestre de 2025; en términos brutos



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

La rápida subida del salario mínimo es la principal explicación de por qué los costes laborales suben proporcionalmente más en las empresas de menor tamaño. Esto es así porque el salario promedio de las empresas más pequeñas es menor, dada su productividad media 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, aumentó hasta **1.640 euros mensuales** (+3,8% inter-anual) en las microempresas, hasta **1.720 euros** en las compañías pequeñas (+3,9%) y hasta **2.090 euros** en las firmas medianas (+3,3%).

Una simple comparación entre el salario mínimo de 1.184 euros para 2025 y los salarios medios de cada tamaño de empresa, basta para mostrar el mayor peso que el mismo conlleva en las empresas de menor dimensión. Utilizando los niveles brutos (es decir, antes de contabilizar el descuento de las cotizaciones sociales a cargo del empleo y las retenciones que correspondan por IRPF u otros conceptos), tenemos que **esos 1.184 euros equivalen al 72,2% del salario promedio de las microempresas, pero al 50,8% del de las grandes empresas.**

## Coste de insumos

En este informe, incluimos dentro de los **insumos** cuatro tipos de bienes: 1) los **intermedios** (más relevantes en las manufacturas y la construcción); 2) los productos **energéticos** (principalmente electricidad, pero también gas, derivados del petróleo y suministro de agua); 3) los **bienes de equipo**; y 4) los bienes de **consumo** (coste fundamental, por ejemplo, en el comercio y la hostelería).

Por primera vez en dos años, aumentaron los precios de tres de las cuatro categorías incluidas dentro de los insumos.

El precio de la **energía** creció un 15,6% interanual, tras ocho trimestres consecutivos con descensos. Pese a esa serie de recortes, el precio medio de la energía del trimestre analizado resultó un **76,3% más alto que el del primer trimestre de 2019**.

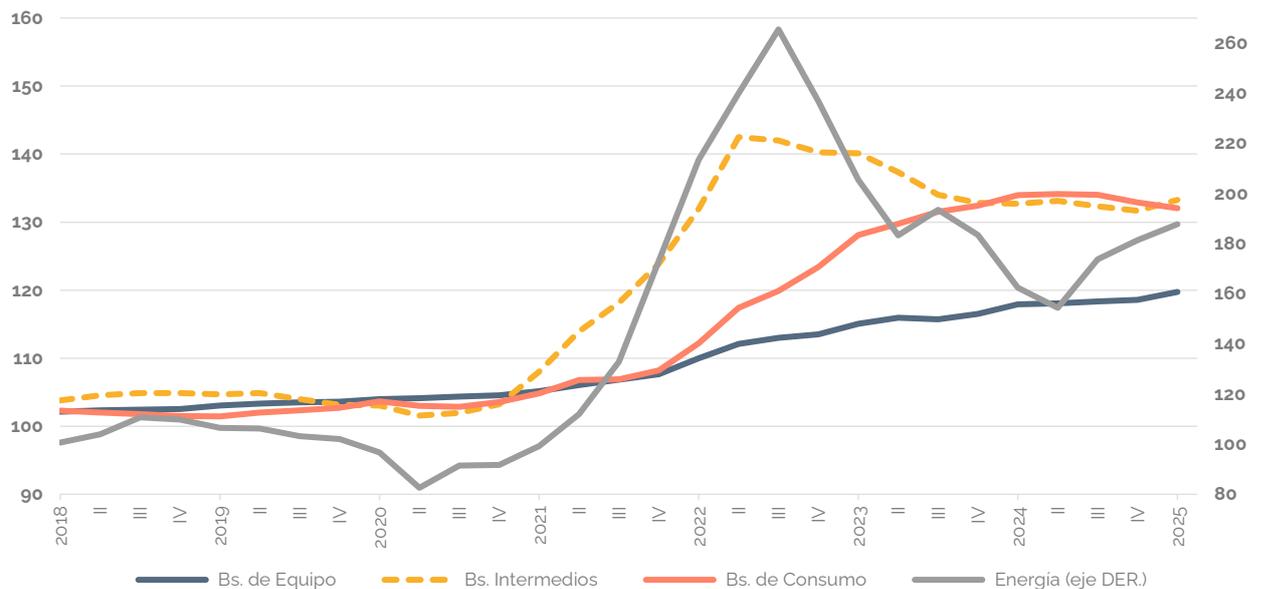
El precio medio de los **productos intermedios** creció, en términos interanuales, un 0,4% en el primer trimestre, rompiendo una serie de siete

trimestres de caídas. Sin embargo, resultan un 27,3% más caros que al comienzo de 2019.

Los de **bienes de equipo** son el único capítulo de los insumos cuyo precio ha subido de forma ininterrumpida en los últimos once años. Ahora, el incremento fue del 1,6% que, en cualquier caso, es la variación más moderada desde marzo de 2021. En comparación con el primer trimestre de 2019 son el grupo de insumos con menor aumento, un 16,2%.

El caso de los **bienes de consumo** fue diferente, ya que fueron el único grupo cuyo precio medio se redujo, en este caso un 1,4% interanual. Es su primer descenso desde junio de 2019. Aun así, la comparación con el primer trimestre de 2019 arroja un incremento acumulado del 30,2%, es decir, más que los bienes intermedios y que los bienes de equipo.

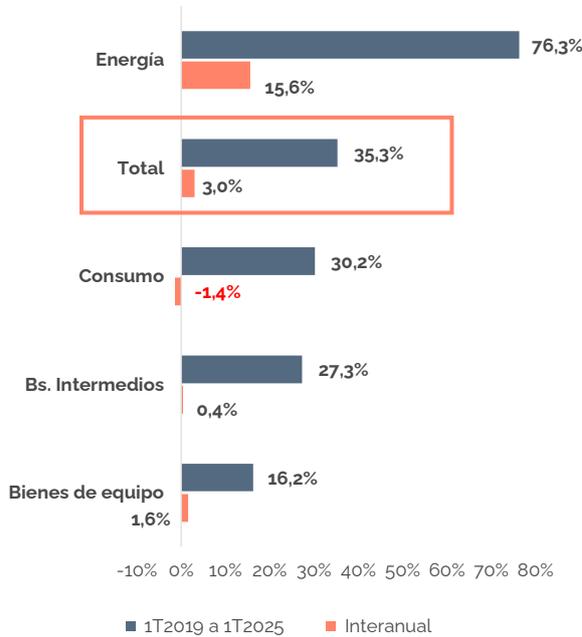
**Coste de insumos**  
Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

## La subida del coste de los insumos

Variación interanual del 1º trimestre 2025 y acumulada 2019-2025

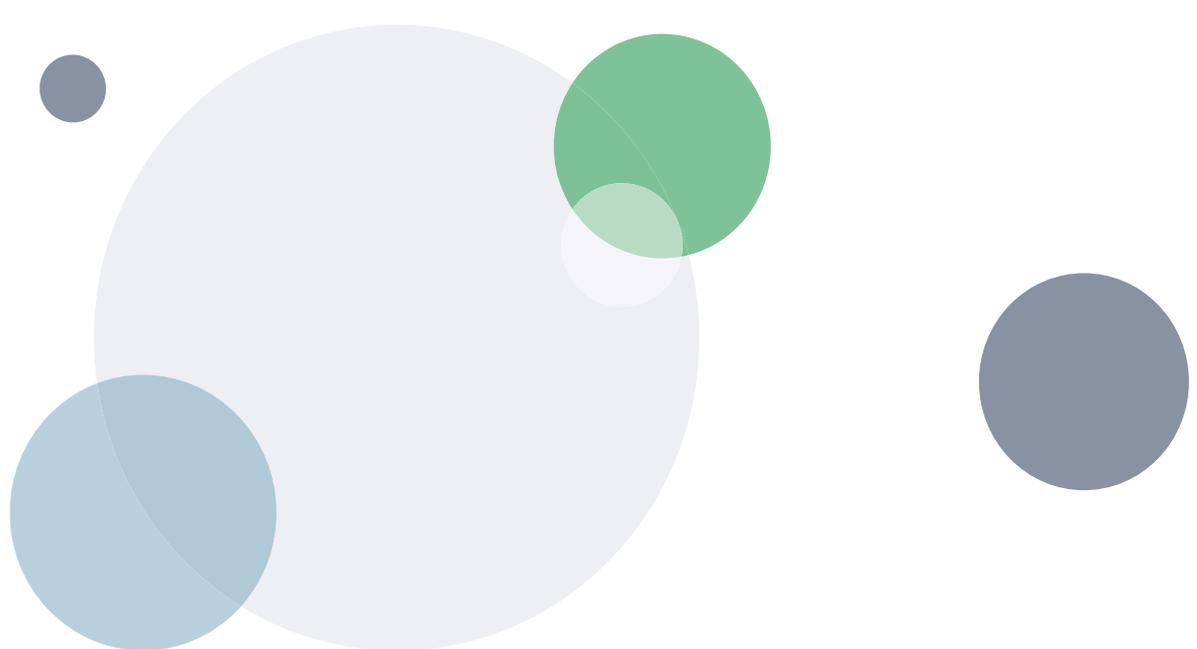


Fuente: CEPYME sobre la base de INE

El promedio ponderado de los cuatro grupos de insumos arroja una subida interanual del 3% para el conjunto de pymes. Así, el coste medio de los insumos resulta un **35,3% más alto que el de seis años antes**. Ese incremento acumulado de 35,3% en los últimos seis años **equivale a una subida media anual de 5,2%, lo que más que duplica el objetivo de inflación del Banco Central Europeo del 2%**.

El precio medio de los insumos ha crecido, en términos interanuales, en los tres tamaños de pymes. El aumento del primer trimestre resultó más moderado para las **microempresas** (1,8% interanual), que para las **medianas** (3,9%) y **pequeñas** (3,0%).

El análisis del incremento acumulado desde el primer trimestre de 2019 arroja un resultado similar: las **microempresas** sufren un aumento algo menor (33%) que las empresas **pequeñas** (35,4%) y **medianas** (35,5%).



## Coste de servicios

El ritmo de crecimiento del precio medio de los **servicios que utilizan las pymes** se frenó ligeramente en el primer trimestre, con una subida media del 1,6% interanual, que es la segunda más moderada desde 2021. Desde mediados de 2023, su incremento medio no ha superado el 2,3%, de modo que los precios de los servicios están evolucionando de manera acorde con el objetivo inflacionario del BCE (incremento cercano al 2% anual).

En el primer trimestre de 2025, los dos servicios que tuvieron los incrementos interanuales más significativos fueron **Publicidad** y **Actividades de seguridad e investigación** (+3,4% en ambos casos). Les siguieron las **Actividades postales y de correos** (+3,1%). En el otro extremo, solo hubo un caso de caídas interanuales: **Telecomunicaciones** (-1,3%).

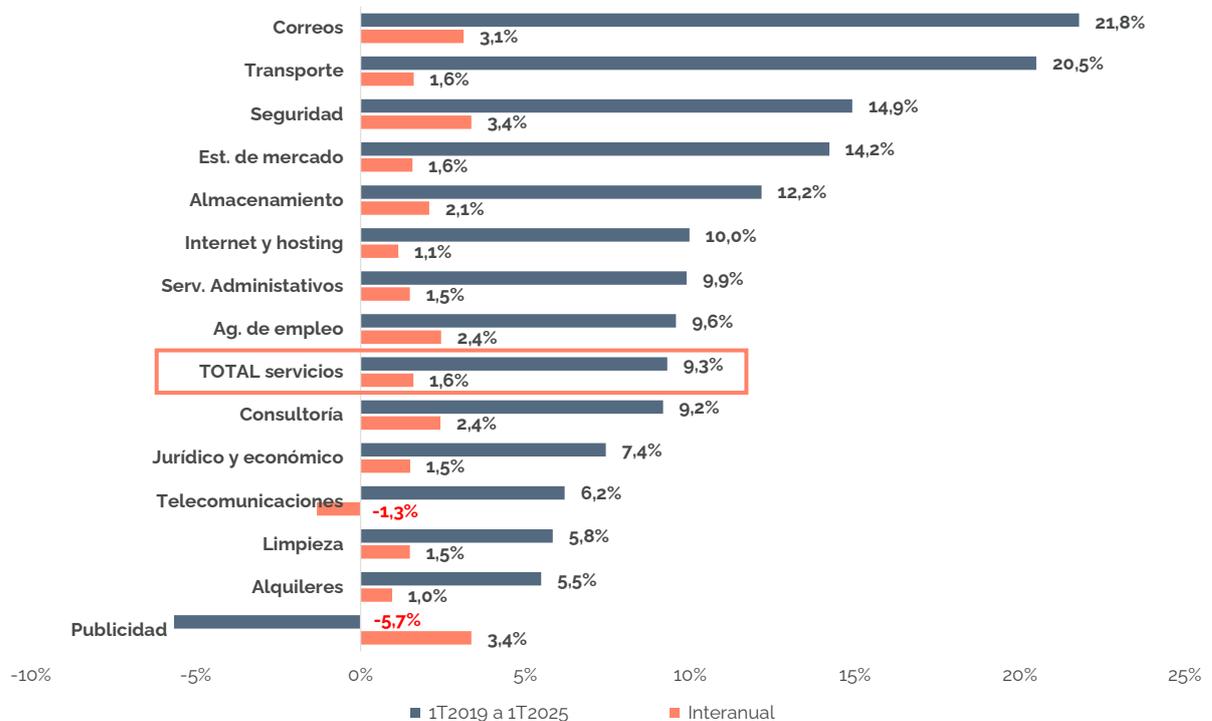
Las variaciones acumuladas desde el primer trimestre de 2019 en cada una de los catorce

ramas de servicios que utilizan las pymes, reflejan cuatro casos con aumentos superiores al 14%: **Actividades postales y de correos** (21,8%), **Transporte** (20,5%), **Actividades de seguridad** (14,9%) y **Estudios de mercado** (14,2%). En la situación contraria, hay solo un caso en el que los precios disminuyen: **Publicidad**; con un retroceso del 5,7%. Los incrementos más moderados corresponden a **Alquileres no inmobiliarios** (5,5%) y **Actividades de limpieza** (5,8%).

El incremento del coste de los servicios acumulado desde el primer trimestre de 2019 es del 9,3% para el conjunto de las pymes. Por encima de esa media están las **microempresas**, que sufren un incremento acumulado del 9,7%, y las **pequeñas** empresas, con un 9,5%. En cambio, las empresas **medianas** registran un aumento algo más moderado (8,8%).

### Coste de servicios demandados por pymes

Variación interanual del 1º 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

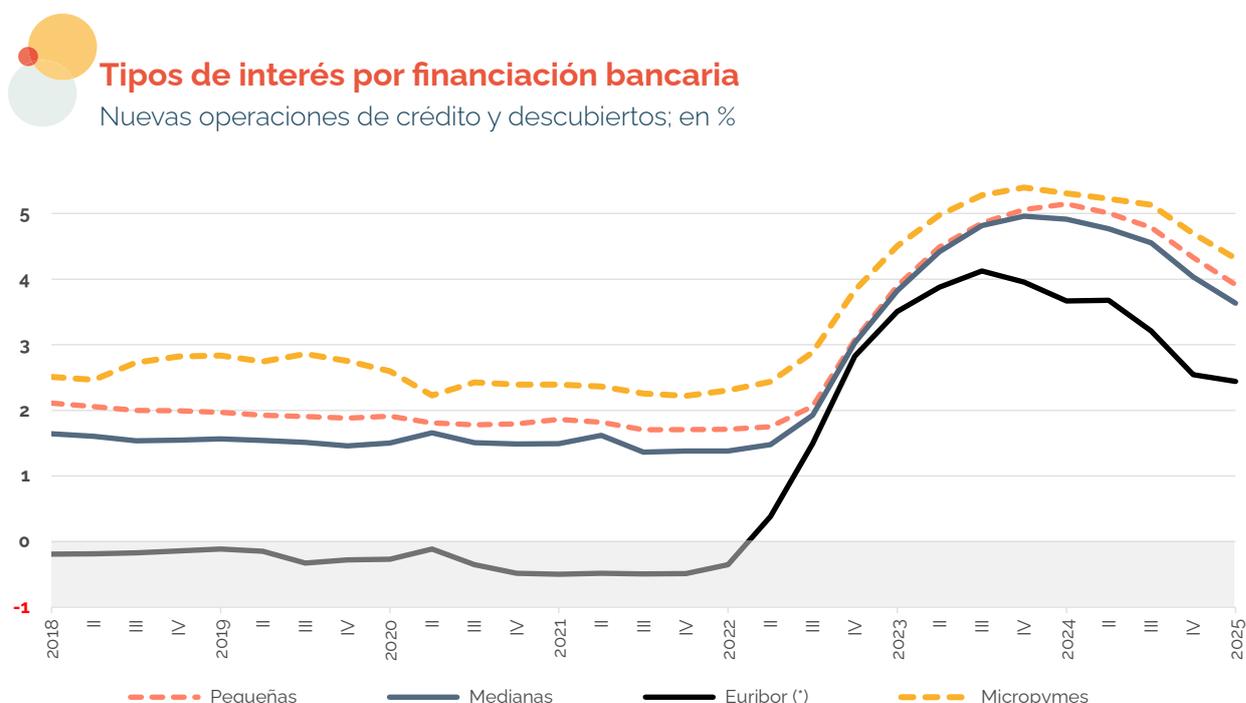
### Tipos de interés

Los tipos de interés que pagan las pymes por obtener financiación bancaria tuvieron en el primer trimestre su tercera caída interanual consecutiva. El **tipo medio de 3,85% del primer trimestre es el más reducido desde diciembre de 2022 y resulta 124 puntos base<sup>7</sup> más bajo que el de un año antes**.

Los tres tamaños de pymes se beneficiaron de la reducción de los tipos de interés, tanto con relación al trimestre inmediato anterior como en comparación con el primer trimestre de 2024. El mayor recorte correspondió a las compañías **medias**, cuyo tipo de interés bajó 128 p.b. en la comparación interanual, quedando en 3,63%. En el caso de las firmas **pequeñas**, el descenso fue de 123 p.b., por lo que su tipo de interés bajó hasta 3,92%. Finalmente, las **microempresas** pagaron un tipo medio de 4,31%, que resulta 99 p.b. más bajo que el del primer trimestre de 2024.

Con la reducción del primer trimestre, los tipos de interés regresaron al nivel en el que se encontraban a comienzos de 2023. Ahora bien, 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 2022. Por ejemplo, comparando los tipos de interés del primer trimestre de 2025 con los del mismo período de 2022, se encuentran **incrementos de más de 2 puntos porcentuales para el conjunto de pymes y para los tres tamaños de empresa que lo integran**.

**Los tipos de interés que pagan las pymes por nueva financiación se redujeron en una magnitud mayor que el Euribor a 12 meses**. Es decir que la brecha que separa ambas variables se estrechó, quebrando una serie de seis trimestres consecutivos con incrementos. En el primer trimestre, el tipo medio para el conjunto de py-



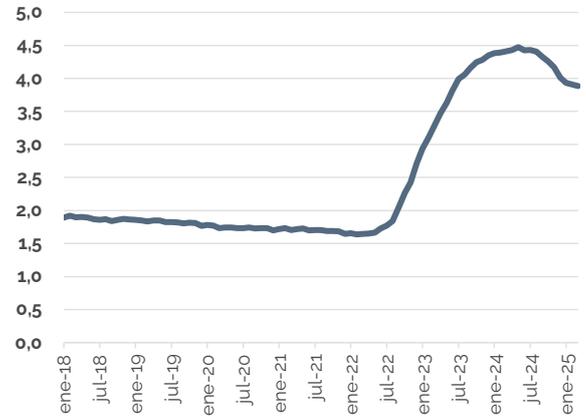
(\*) Euribor a 12 meses; el área sombreada corresponde a valores negativos.  
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

<sup>7</sup> 100 puntos base = 1%.

mes fue 141 p.b. mayor que el Euribor. Sin embargo, durante los cinco años previos a la pandemia, ese diferencial fue de 240 p.b. Esto significa que, para volver a los niveles medios anteriores a la emergencia sanitaria, el Euribor debería descender cerca de un punto porcentual, los tipos que pagan las pymes subir un punto porcentual, o una combinación de ambas cosas.

Mientras tanto, el tipo medio sobre **los saldos vivos** (es decir, sobre el conjunto de préstamos vigentes), completó en marzo su quinto mes consecutivo con descensos interanuales. Frente al máximo de 4,47% registrado en mayo de 2024, **en marzo de 2025 se situó en 3,89%**, nivel que resulta 53 p.b. más bajo que el tipo medio sobre los saldos vivos del mismo mes de 2024. Es el dato promedio más bajo desde junio de 2023.

**Tipo de interés de los préstamos vivos**  
 En %; préstamos y créditos a sociedades no financieras



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



## Nuevos préstamos a pymes

**La captación de nuevos préstamos bancarios por parte de las pymes continuó creciendo en el primer trimestre, aunque al ritmo interanual más bajo en casi dos años.** En el segundo trimestre de 2024, el volumen de nuevos préstamos creció un 21,1% interanual en términos reales (es decir, por encima de la inflación). En el trimestre siguiente, ese ritmo se moderó hasta 12,2%. En el primer trimestre de 2025, el crecimiento real de los nuevos préstamos a pymes fue del 4,2% interanual, **el más bajo desde junio de 2023.**

El "efecto escalón" puede ser la causa principal de esa desaceleración: al tomar como base de comparación trimestres de fuerte crecimiento, es esperable un crecimiento más suave.

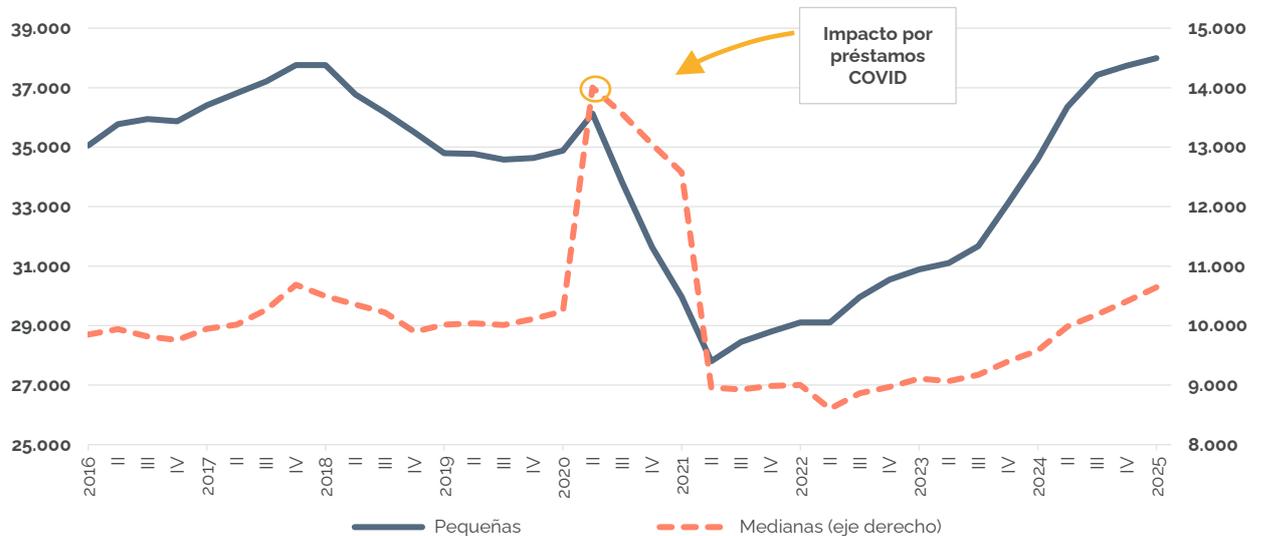
En el primer trimestre, expresados en euros de 2021 para evitar la distorsión que provoca la inflación, las pymes captaron nuevos préstamos por 47.900 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos). De esos nuevos préstamos, 37.300 millones de euros fueron para compañías **pequeñas** (+2,8%, incluyendo a las microempresas), mientras que los 10.600 millones de euros

restantes, siempre a precios de 2021, fueron a financiar a empresas **medias** (+9,7%).

Con este nuevo incremento, los nuevos préstamos captados por **pymes se colocan en niveles similares a los más altos registrados desde 2017.** No obstante, en el caso de las firmas medianas hay que tener en cuenta que el número de empresas es mayor. Por lo tanto, si se analiza el volumen medio de los nuevos préstamos por empresa, se encuentra que es mucho lo que falta todavía por recuperar.

La nueva financiación bancaria recibida por las **pequeñas empresas** (incluidas microempresas) en los últimos cuatro trimestres equivale a 29.200 euros por cada una de ellas, a precios de 2021. Si bien **es el dato más alto desde marzo de 2018, está un 11,8% por debajo de lo que cada empresa pequeña, de media, recibió en nuevos préstamos en 2010,** a pesar de la situación de crisis que se vivía en ese momento. Y más lejos aún si la comparación se realizara con el periodo 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

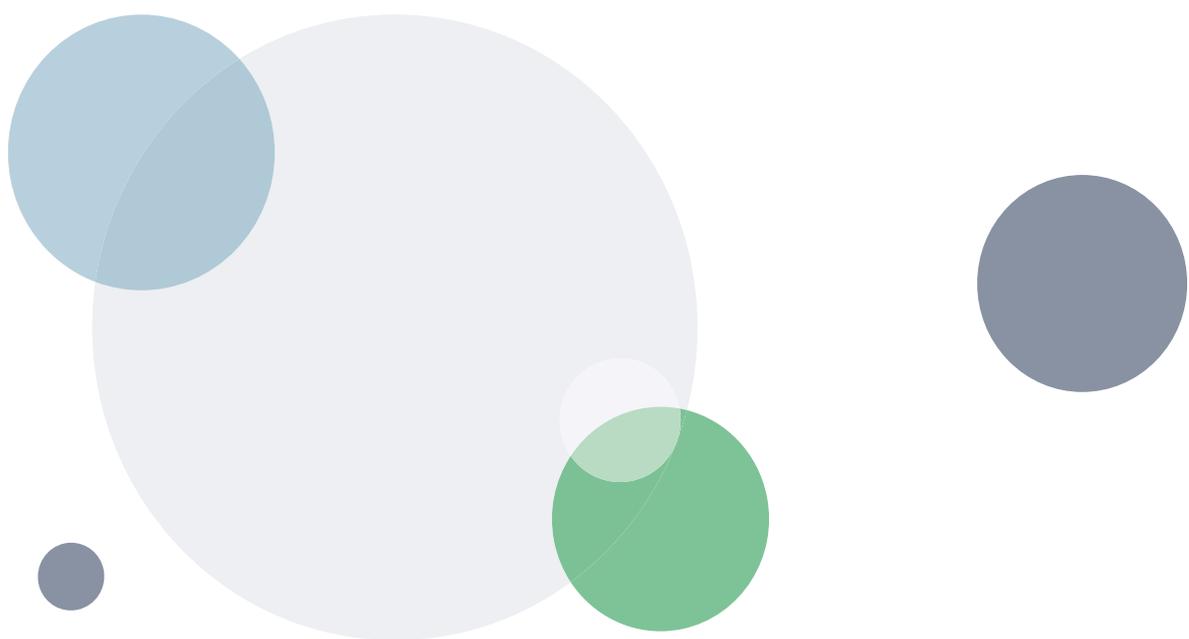
La comparación resulta más desfavorable en el caso de las compañías **medias**. La nueva financiación bancaria recibida por cada una de ellas, de media, en los últimos cuatro trimestres, equivale a 379.900 euros, siempre a precios de 2021 para evitar la distorsión provocada por la inflación. **Éste es el mayor registro desde junio de 2021. Sin embargo, resulta un 34,9% menos de lo que cada firma mediana, siempre en promedio, recibió en nuevos préstamos en 2010<sup>8</sup>.** También en este caso, la diferencia se amplía si se compara con el período 2005-2008.



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

<sup>8</sup> 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

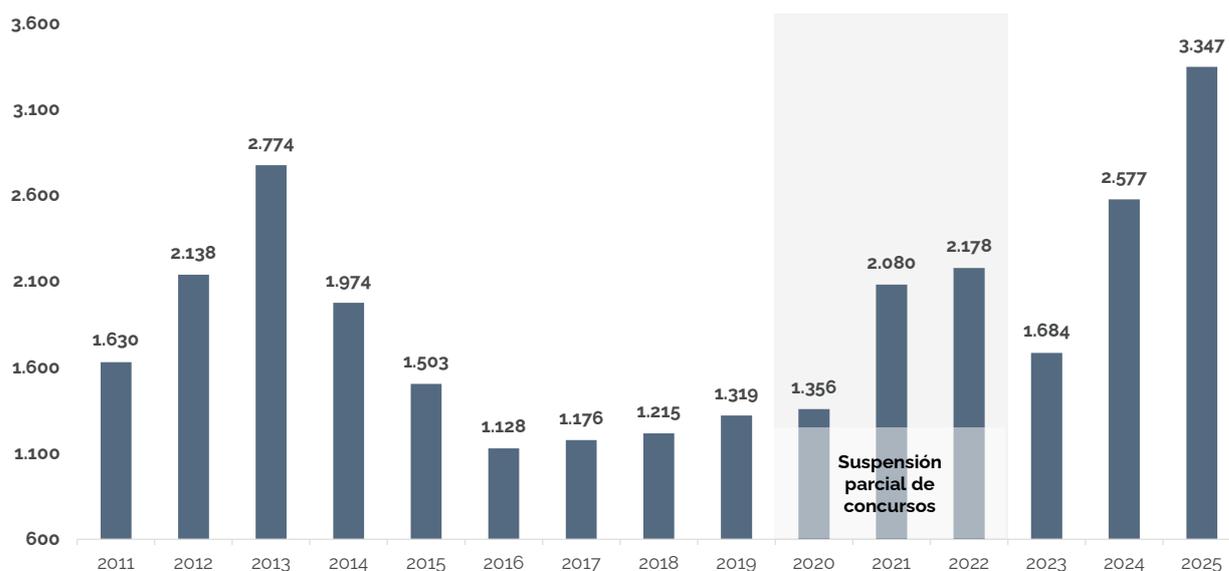
**En el primer trimestre de 2025 se registraron 3.347 concursos de pymes y personas físicas con actividad económica.** No solo es un número que conlleva un incremento interanual del 29,9%, sino que es el mayor dato que recogen las estadísticas. Mayor incluso que el del atípico tercer trimestre de 2022, que fue el primero tras la suspensión temporal de concursos decidido durante la pandemia<sup>9</sup>, o que en el primer trimestre de 2013, en el peor momento de la crisis desatada tras el pinchazo de la burbuja de crédito en 2008.

En otras palabras, el dato del primer trimestre equivale a una tercera parte de todos los concursos de pymes de 2024, año que marcó un nuevo máximo histórico anual con **9.975 concursos**.

De los 3.347 concursos del primer trimestre, 1.686 correspondieron a **autónomos** (+60% interanual), 1.231 a microempresas (+4,2%), 385 a firmas **pequeñas** (+29,3%) y los restantes 45 a compañías **medianas** (+2,8%). Dicho número de concursos de **autónomos** también supone haber alcanzado un nuevo máximo histórico. Por su parte, los concursos de empresas **pequeñas** durante el primer trimestre alcanzaron máximos no vistos desde de 2014.

### Concursos de acreedores en los 1º trimestres

Total pymes y personas físicas con actividad económica, en unidades



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

<sup>9</sup> Dicha suspensión temporal comenzó en el primer trimestre de 2020 y terminó en el segundo de 2022. Por lo tanto, los concursos acumulados durante ese periodo se registraron en el tercer trimestre de 2022, exagerando artificialmente su resultado.

## Morosidad de la deuda comercial

El período medio en el que las pymes cobraron sus facturas durante el primer trimestre fue de **81,2 días**, lo que resulta 2,1 días menos que un año antes. El período medio de cobro continúa de esa forma la suave tendencia declinante que viene dibujando desde 2020.

Sin embargo, se observan **diferencias significativas entre los distintos tamaños de pyme**. Por una parte, el período de cobro más prolongado lo sufren las **microempresas**, ahora con 85,6 jornadas, lo que equivale a 2 días más en la comparación interanual. Es la tercera subida interanual consecutiva de su período medio de cobro. De ahí que, cuando se observa el promedio móvil de los últimos cuatro trimestres (ver gráfico adjunto), se encuentra que el período de cobro de sus facturas por parte de las microempresas no muestra una tendencia declinante, sino un estancamiento en torno a los 79 días.

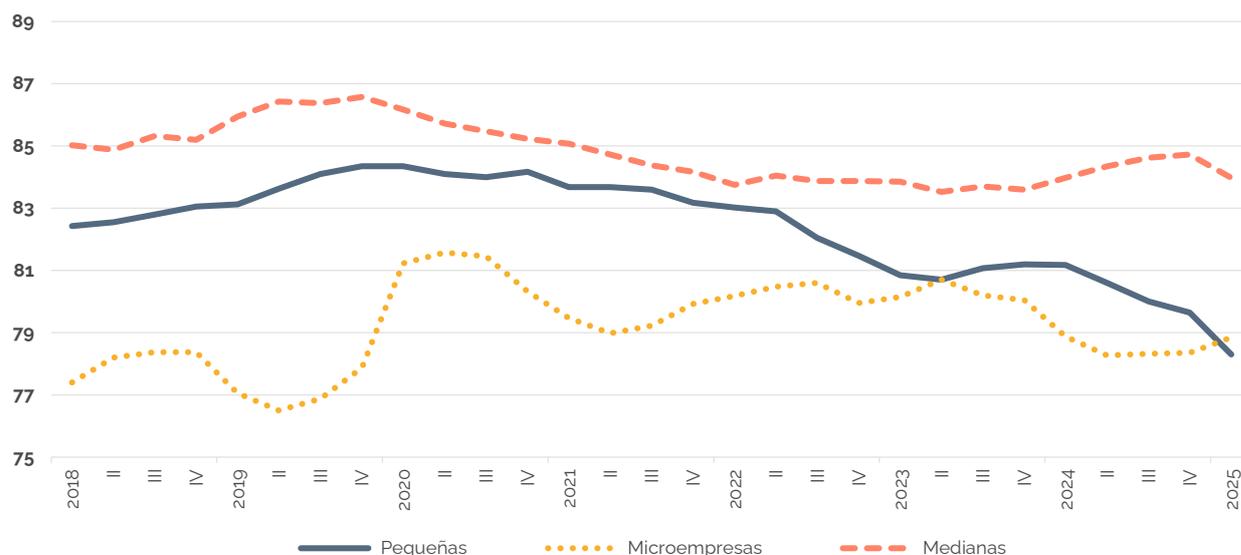
En la situación opuesta aparecen las empresas **pequeñas**, ya que gozan del período de cobro

más breve. El mismo, de 76,4 jornadas en el primer trimestre, tuvo un recorte interanual de 5,4 días. En su caso, la media móvil de cuatro trimestres dibuja una clara tendencia a la baja.

Por su parte, las empresas **medianas** mostraron una reducción interanual de 3 días, de tal modo que el plazo medio en que cobraron sus facturas fue de 81,6 jornadas<sup>10</sup>. En su caso, el promedio móvil de cuatro trimestres tampoco exhibe una tendencia declinante, sino una trayectoria de estabilización en torno a las 84 jornadas.

Tras diez trimestres consecutivos con subidas interanuales, el **esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial** bajó por segundo trimestre seguido gracias al descenso de los tipos de interés. Este esfuerzo, en términos anualizados, alcanzó 2.440 millones de euros en el primer trimestre para el conjunto de las pymes, cifra que resulta un **17,7% menor que la de un año antes**. Sin embargo, al mismo tiempo, su-

**Período medio de cobro de facturas**  
Media móvil de cuatro trimestres, en días

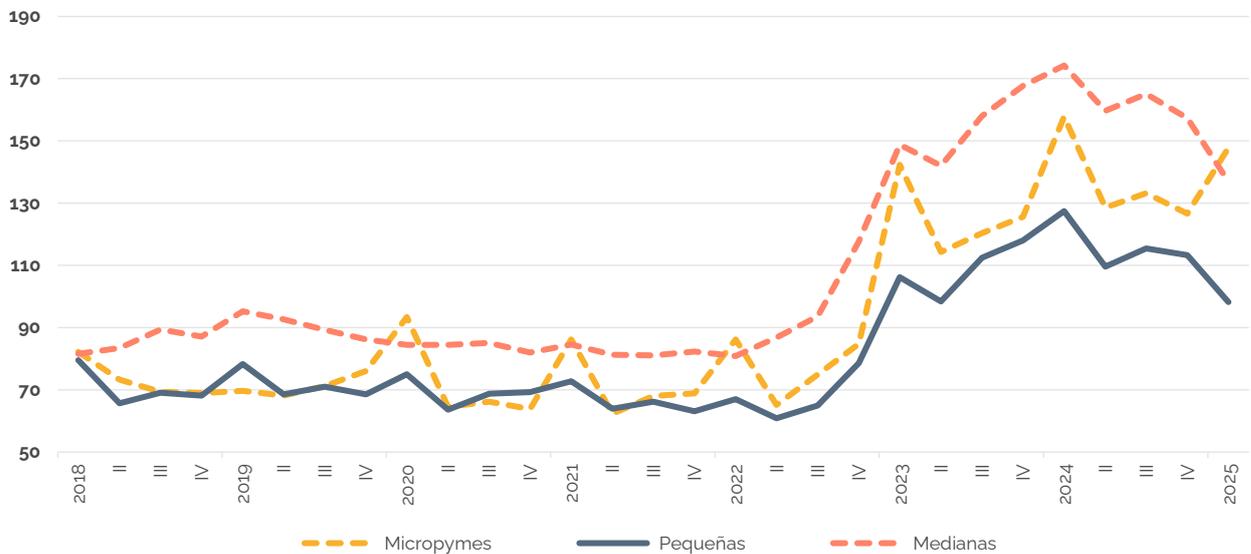


Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

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

## 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

### pone un incremento del 71,6% con relación al mismo trimestre de 2022.

El descenso del esfuerzo financiero fue **algo más marcado en el caso de las empresas pequeñas** (-21,4% interanual) que en el de las **medianas** (-19,3%). En cambio, la reducción fue más moderada para las **microempresas**, con un descenso interanual del 6,7%.

En términos absolutos, el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial alcanzó en el primer trimestre 540 millones de euros en el caso de las **microempresas**, a 960 millones de euros en el de las empresas **pequeñas**, y a 950 millones de euros para las compañías **medianas**, siempre en términos anualizados. En comparación con el

primer trimestre de 2022, el mayor incremento del esfuerzo financiero corresponde a las empresas medianas (+86%), seguido por las microempresas (+71%). Las empresas pequeñas mostraron un aumento más contenido (+59,7%).

Si comparamos el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial con el número de empresas de cada tamaño, encontramos que, de media, en el primer trimestre, a cada pyme con empleados le correspondieron 1.850 euros (17,7% menos que un año antes). Esa cantidad llega a 33.900 euros por cada empresa **mediana** (-21,4% interanual), a 5.600 euros por cada firma **pequeña** (-23%) y a 480 euros por cada **microempresa** (-6,4%), en todos los casos, en términos anualizados.

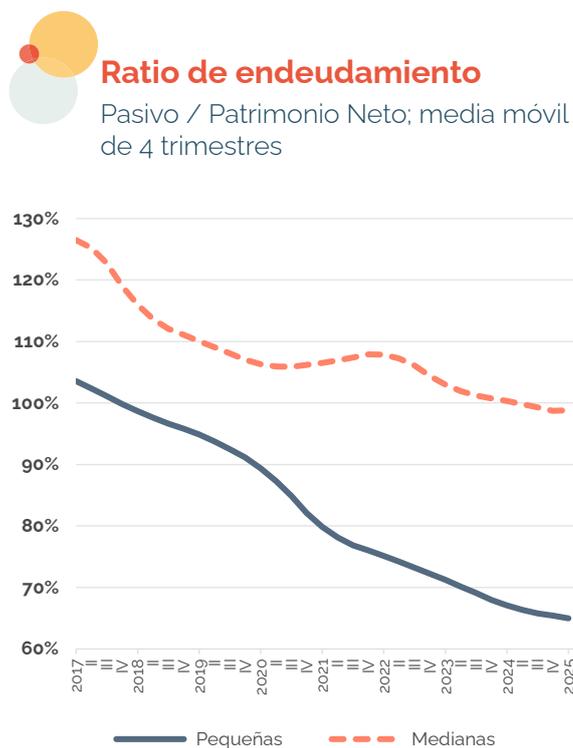
## Endeudamiento

Desde el punto de vista de la **Solvencia**, la progresiva reducción del endeudamiento de las pymes supone el contrapunto positivo a la recuperación incompleta de sus cifras de acceso a nuevos préstamos bancarios.

**El ratio de endeudamiento<sup>11</sup> medio por empresa de las pymes españolas es ahora del 81,7%<sup>12</sup>.** Esa cifra resulta 5,2 puntos porcentuales inferior a la registrada hace un año. Téngase en cuenta, a modo de referencia, que **en 2007 esta relación llegó al 202%.**

La tendencia al desendeudamiento se observa tanto en las pequeñas como en las medianas empresas, aunque el ratio de endeudamiento de estas últimas es sustancialmente mayor. En las firmas **medianas**, el ratio mencionado alcanza el 98,8%, dato que implica un recorte interanual de 1,5 puntos porcentuales. En el caso de las compañías **pequeñas** (incluyendo microempresas), el pasivo equivale, de media por empresa, al 65% del patrimonio neto, con una reducción interanual de 2,1 puntos porcentuales.

El esfuerzo de desendeudamiento de las pymes españolas es mucho más visible si se comparan, por ejemplo, los datos del primer trimestre de 2025 con los del mismo período de 2019. Desde este ángulo se encuentra que el ratio de endeudamiento se redujo 18,4 puntos porcentuales para el conjunto de pymes. Ese recorte alcanza los 29,9 p.p. en el caso de las empresas pequeñas y es de 11,2 p.p. para las compañías medianas.



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

<sup>11</sup> Relación entre el pasivo y el patrimonio neto.

<sup>12</sup> El 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 del ratio de endeudamiento y esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial.

# Competitividad

## Productividad

Después de siete trimestres consecutivos de descensos interanuales, la **productividad** media de las pymes, entendida en este caso como el volumen de ventas por asalariado, consiguió su segundo incremento consecutivo: al aumento del 0,4% del cuarto trimestre de 2024, se añade una subida interanual del 1,7% en el primero del año en curso.

Una mejoría que no basta para recuperar los niveles de productividad alcanzados en el pasado. Por ejemplo, **la productividad media de las pymes es ahora inferior a la que tuvieron en cualquier momento del cuatrienio 2016-2019** (una diferencia negativa de 0,6%).

Si la comparación se realiza con el tercer trimestre de 2022, momento en el que se registró el mejor dato de productividad de las pymes de la pospandemia, el saldo negativo es del 2,9%.

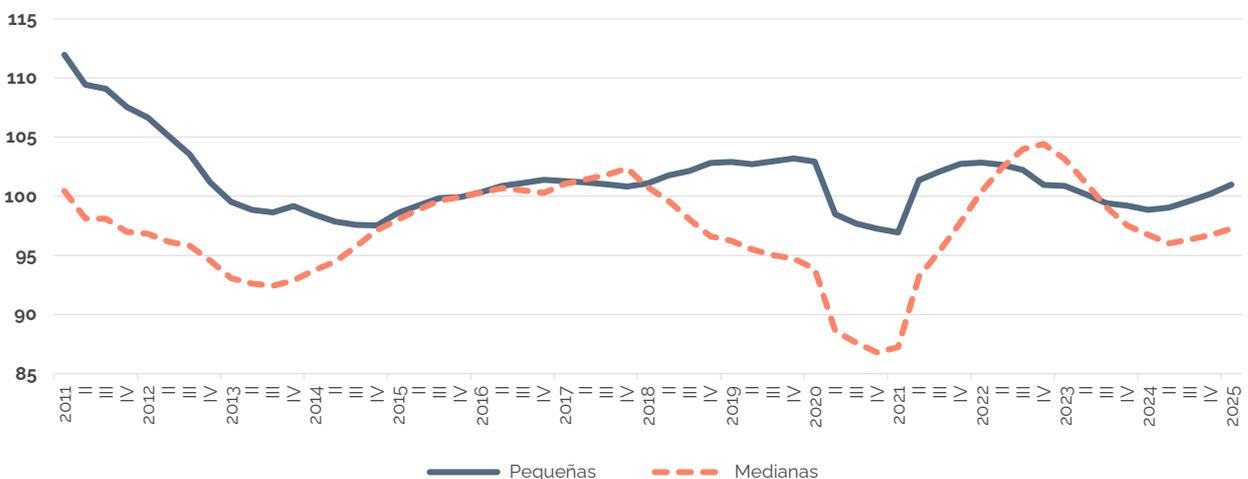
Merece la pena insistir en el motivo que hace de la productividad una variable fundamental para el buen funcionamiento de la economía: cuando

la misma cae, significa que crece el coste laboral por unidad vendida, aunque los salarios permanecieran igual. Pero el salario medio de las pymes viene ganando poder de compra desde el final de 2023, lo que agudiza el problema del descenso de la productividad. A su vez, el mayor peso de los costes laborales debilita la capacidad de invertir, retroalimentando el proceso.

Hay un contrapunto entre la evolución reciente de la productividad en las **pequeñas empresas** (incluyendo las microempresas) y en las firmas **medias**. En las empresas **pequeñas**, esta variable aumentó un 2,2% interanual, lo que supone su tercer incremento consecutivo y su mayor aumento desde marzo de 2022. En cambio, en las compañías medianas, el incremento no solo fue más moderado (+0,5%), sino que es el primero tras siete trimestres seguidos con retrocesos.

Si bien ambos tamaños de empresa mostraron en el primer trimestre del año un nivel de productividad media más bajo que sus respectivos máximos pospandemia, los resultados difieren de modo significativo: **una pérdida de 1,8% para las firmas pequeñas que se amplía hasta 6,9% 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

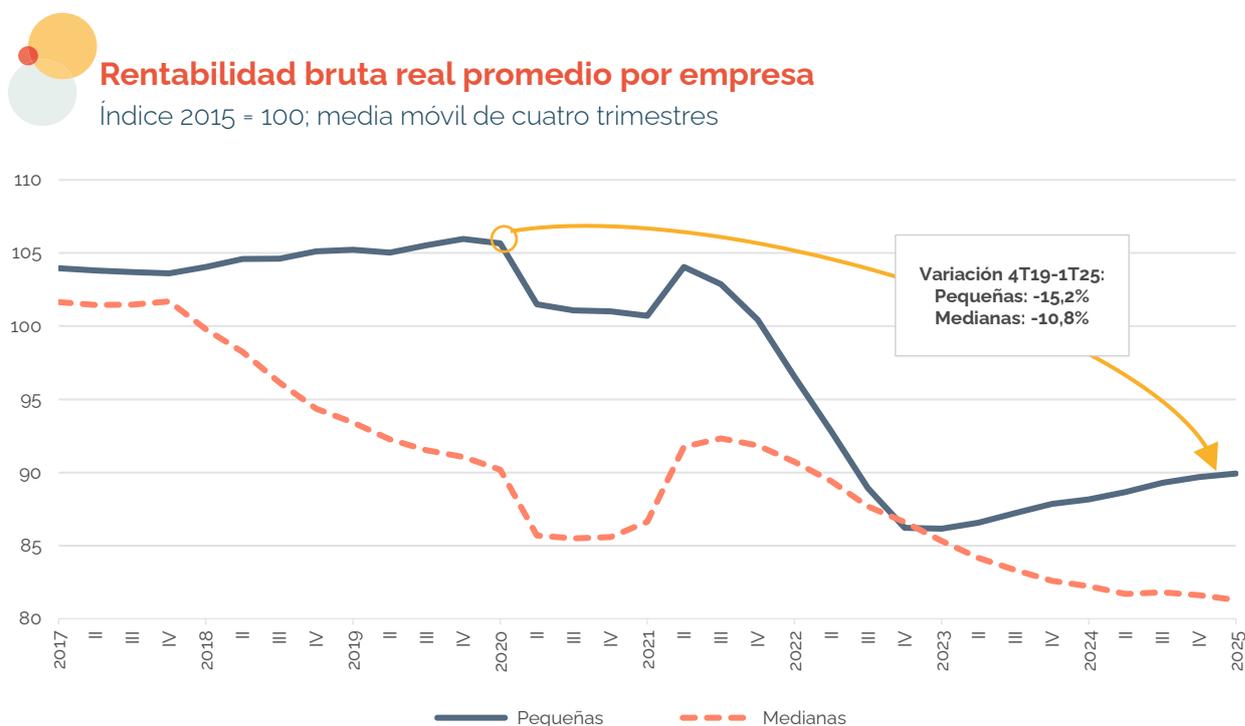
## Rentabilidad bruta<sup>13</sup>

La rentabilidad bruta es una primera medida de la salud de una empresa. Aunque nada dice sobre el resultado final, es claro 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 nos 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 primer trimestre de 2025, el mismo resultó un 1,9% mayor que el de un año antes. Esa recuperación, sin embargo, no alcanza para evitar una caída de 15,2% con relación al último trimestre de 2019.

Las empresas **medianas**, en cambio, presentan una serie de doce trimestres seguidos con caídas interanuales en esta variable. En el trimestre analizado, la reducción interanual fue del 1,2%. No obstante, en relación con el último trimestre de 2019 la pérdida acumulada es del 10,8%.



Nota: rentabilidad bruta por pyme ajustada por IPC a impuestos constantes  
Fuente: CEPYME sobre la base de AEAT, INE y Seguridad Social

<sup>13</sup> 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 - sobre la de situación de las pymes

Puntuación total y por componentes

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

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

### Variaciones absolutas interanuales

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

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

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	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>Ventas interiores (1)</b>	<b>116,0</b>	<b>118,7</b>	<b>105,6</b>	<b>121,7</b>	<b>141,6</b>	<b>146,5</b>	<b>147,8</b>	<b>148,8</b>	<b>150,6</b>	<b>152,4</b>	<b>154,6</b>	<b>156,8</b>
Var. % interanual	4,6%	2,4%	-11,1%	15,3%	16,3%	6,0%	4,4%	2,8%	3,3%	4,0%	4,6%	5,3%
<b>Pequeñas (1)</b>	<b>116,3</b>	<b>119,1</b>	<b>106,6</b>	<b>120,3</b>	<b>134,7</b>	<b>140,9</b>	<b>142,8</b>	<b>143,8</b>	<b>145,7</b>	<b>147,5</b>	<b>149,6</b>	<b>151,6</b>
Var. % interanual	6,5%	2,4%	-10,5%	12,9%	11,9%	6,2%	6,0%	4,2%	4,3%	4,7%	4,7%	5,4%
<b>Medianas (1)</b>	<b>115,4</b>	<b>117,9</b>	<b>103,2</b>	<b>124,8</b>	<b>155,5</b>	<b>157,9</b>	<b>158,0</b>	<b>158,9</b>	<b>160,6</b>	<b>162,4</b>	<b>164,8</b>	<b>167,2</b>
Var. % interanual	0,8%	2,2%	-12,5%	20,9%	24,7%	5,5%	1,6%	0,4%	1,5%	2,8%	4,3%	5,2%
<b>Empleo</b>	<b>112,7</b>	<b>114,5</b>	<b>109,2</b>	<b>115,0</b>	<b>117,7</b>	<b>120,6</b>	<b>120,4</b>	<b>120,9</b>	<b>125,1</b>	<b>122,9</b>	<b>123,2</b>	<b>123,2</b>
Var. % interanual	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	2,3%	2,6%	2,3%	2,7%	2,9%	1,9%	2,4%	1,9%
<b>Pequeñas</b>	<b>110,9</b>	<b>112,1</b>	<b>106,9</b>	<b>112,5</b>	<b>114,2</b>	<b>116,6</b>	<b>116,6</b>	<b>116,6</b>	<b>119,6</b>	<b>118,5</b>	<b>119,0</b>	<b>118,3</b>
Var. % interanual	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	1,5%	2,1%	2,1%	2,2%	1,9%	1,6%	2,0%	1,4%
<b>Medianas</b>	<b>117,5</b>	<b>121,0</b>	<b>115,3</b>	<b>121,4</b>	<b>126,7</b>	<b>131,1</b>	<b>130,1</b>	<b>132,1</b>	<b>139,5</b>	<b>134,5</b>	<b>134,3</b>	<b>136,1</b>
Var. % interanual	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	4,4%	3,6%	2,7%	3,8%	5,3%	2,6%	3,2%	3,0%
<b>Empresas</b>	<b>105,1</b>	<b>105,1</b>	<b>101,8</b>	<b>104,6</b>	<b>104,5</b>	<b>104,6</b>	<b>105,0</b>	<b>104,7</b>	<b>105,9</b>	<b>104,8</b>	<b>105,6</b>	<b>104,7</b>
Var. % interanual	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	-0,1%	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%	0,2%	0,5%	0,0%
<b>Pequeñas</b>	<b>104,9</b>	<b>104,8</b>	<b>101,6</b>	<b>104,3</b>	<b>104,1</b>	<b>104,2</b>	<b>104,6</b>	<b>104,3</b>	<b>105,4</b>	<b>104,3</b>	<b>105,1</b>	<b>104,3</b>
Var. % interanual	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	-0,2%	0,4%	0,5%	0,7%	0,4%	0,1%	0,5%	-0,0%
<b>Medianas</b>	<b>117,2</b>	<b>120,7</b>	<b>114,5</b>	<b>120,2</b>	<b>124,7</b>	<b>129,3</b>	<b>127,2</b>	<b>128,8</b>	<b>136,4</b>	<b>132,1</b>	<b>131,2</b>	<b>132,3</b>
Var. % interanual	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	3,7%	3,1%	2,0%	3,0%	4,5%	2,2%	3,1%	2,7%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

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



## Indicadores de actividad

	Ventas nominales (2015-100) <sup>(1)</sup>			Empleo (miles de asalariados)				Empresas con empleados (miles)			
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Micro
<b>2019</b>	<b>117,1</b>	117,4	116,4	<b>8.468</b>	3.015	3.012	2.441	<b>1.325</b>	1.145	154,9	24,9
II	<b>117,6</b>	117,9	116,8	<b>8.684</b>	3.048	3.101	2.535	<b>1.339</b>	1.154	159,0	26,0
III	<b>118,2</b>	118,5	117,4	<b>8.589</b>	3.012	3.072	2.505	<b>1.322</b>	1.138	157,7	25,7
IV	<b>118,7</b>	119,1	117,9	<b>8.567</b>	3.026	3.050	2.490	<b>1.326</b>	1.144	156,6	25,4
<b>2020</b>	<b>117,7</b>	118,1	116,9	<b>8.309</b>	2.921	2.949	2.439	<b>1.289</b>	1.113	151,0	24,9
II	<b>110,0</b>	110,7	108,4	<b>8.027</b>	2.827	2.837	2.364	<b>1.251</b>	1.081	145,1	24,1
III	<b>107,6</b>	108,5	105,5	<b>8.156</b>	2.908	2.893	2.355	<b>1.277</b>	1.104	148,8	24,1
IV	<b>105,6</b>	106,6	103,2	<b>8.172</b>	2.929	2.869	2.374	<b>1.285</b>	1.113	147,7	24,1
<b>2021</b>	<b>105,5</b>	106,2	103,6	<b>8.093</b>	2.888	2.842	2.363	<b>1.273</b>	1.103	146,0	24,0
II	<b>113,1</b>	113,2	112,8	<b>8.311</b>	2.934	2.946	2.431	<b>1.292</b>	1.116	150,9	24,8
III	<b>116,7</b>	116,1	118,0	<b>8.454</b>	2.965	3.031	2.458	<b>1.301</b>	1.121	155,4	25,1
IV	<b>121,7</b>	120,3	124,8	<b>8.600</b>	3.021	3.081	2.498	<b>1.320</b>	1.136	158,0	25,3
<b>2022</b>	<b>126,7</b>	124,0	132,2	<b>8.560</b>	2.978	3.073	2.509	<b>1.308</b>	1.126	157,0	25,4
II	<b>132,9</b>	128,8	141,5	<b>8.853</b>	3.020	3.206	2.628	<b>1.325</b>	1.135	163,2	26,6
III	<b>138,3</b>	132,7	149,7	<b>8.794</b>	2.997	3.194	2.604	<b>1.314</b>	1.125	162,8	26,4
IV	<b>141,6</b>	134,7	155,5	<b>8.801</b>	3.011	3.181	2.609	<b>1.318</b>	1.130	162,2	26,3
<b>2023</b>	<b>144,7</b>	138,1	158,2	<b>8.807</b>	2.988	3.199	2.619	<b>1.312</b>	1.123	162,6	26,4
II	<b>145,8</b>	139,6	158,2	<b>9.091</b>	3.036	3.327	2.727	<b>1.330</b>	1.134	168,8	27,5
III	<b>146,5</b>	140,9	157,9	<b>9.022</b>	3.018	3.306	2.699	<b>1.320</b>	1.125	167,9	27,2
IV	<b>147,8</b>	142,8	158,0	<b>9.003</b>	3.034	3.290	2.679	<b>1.325</b>	1.131	167,2	26,8
<b>2024</b>	<b>148,8</b>	143,8	158,9	<b>9.043</b>	3.013	3.310	2.720	<b>1.321</b>	1.127	167,6	27,1
II	<b>150,6</b>	145,7	160,6	<b>9.359</b>	3.054	3.432	2.873	<b>1.337</b>	1.135	173,4	28,7
III	<b>152,4</b>	147,5	162,4	<b>9.197</b>	3.026	3.402	2.770	<b>1.322</b>	1.123	172,0	27,8
IV	<b>154,6</b>	149,6	164,8	<b>9.218</b>	3.060	3.394	2.765	<b>1.332</b>	1.133	171,9	27,6
<b>2025</b>	<b>156,8</b>	151,6	167,2	<b>9.213</b>	3.024	3.387	2.801	<b>1.322</b>	1.123	171,1	27,9

### 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	Pequeñas	Medianas	Micro
<b>2019</b>	<b>4,8%</b>	6,2%	1,8%	<b>3,3%</b>	1,5%	3,9%	4,7%	<b>1,2%</b>	0,8%	3,8%	4,9%
II	<b>3,7%</b>	4,8%	1,6%	<b>2,5%</b>	0,9%	3,0%	3,9%	<b>0,6%</b>	0,3%	2,8%	4,0%
III	<b>3,2%</b>	3,7%	2,1%	<b>2,3%</b>	0,3%	2,6%	4,4%	<b>0,2%</b>	-0,2%	2,4%	4,5%
IV	<b>2,4%</b>	2,4%	2,2%	<b>1,6%</b>	0,2%	2,0%	3,0%	<b>-0,0%</b>	-0,3%	1,6%	3,0%
<b>2020</b>	<b>0,5%</b>	0,6%	0,4%	<b>-1,9%</b>	-3,1%	-2,1%	-0,1%	<b>-2,7%</b>	-2,8%	-2,5%	-0,2%
II	<b>-6,4%</b>	-6,1%	-7,2%	<b>-7,6%</b>	-7,3%	-8,5%	-6,7%	<b>-6,6%</b>	-6,3%	-8,7%	-7,2%
III	<b>-9,0%</b>	-8,5%	-10,1%	<b>-5,0%</b>	-3,4%	-5,8%	-6,0%	<b>-3,4%</b>	-3,0%	-5,6%	-6,2%
IV	<b>-11,1%</b>	-10,5%	-12,5%	<b>-4,6%</b>	-3,2%	-5,9%	-4,7%	<b>-3,1%</b>	-2,7%	-5,7%	-5,1%
<b>2021</b>	<b>-10,4%</b>	-10,0%	-11,3%	<b>-2,6%</b>	-1,1%	-3,6%	-3,1%	<b>-1,2%</b>	-0,9%	-3,3%	-3,6%
II	<b>2,8%</b>	2,2%	4,1%	<b>3,5%</b>	3,8%	3,9%	2,8%	<b>3,3%</b>	3,2%	4,0%	2,9%
III	<b>8,5%</b>	7,1%	11,8%	<b>3,7%</b>	2,0%	4,8%	4,4%	<b>1,9%</b>	1,5%	4,4%	4,0%
IV	<b>15,3%</b>	12,9%	20,9%	<b>5,2%</b>	3,2%	7,4%	5,2%	<b>2,7%</b>	2,1%	7,0%	5,0%
<b>2022</b>	<b>20,1%</b>	16,7%	27,6%	<b>5,8%</b>	3,1%	8,1%	6,2%	<b>2,8%</b>	2,1%	7,5%	5,8%
II	<b>17,6%</b>	13,8%	25,4%	<b>6,5%</b>	2,9%	8,8%	8,1%	<b>2,6%</b>	1,7%	8,1%	7,1%
III	<b>18,5%</b>	14,3%	26,8%	<b>4,0%</b>	1,1%	5,4%	5,9%	<b>1,0%</b>	0,4%	4,8%	5,2%
IV	<b>16,3%</b>	11,9%	24,7%	<b>2,3%</b>	-0,3%	3,3%	4,4%	<b>-0,1%</b>	-0,6%	2,6%	3,7%
<b>2023</b>	<b>14,3%</b>	11,3%	19,7%	<b>2,9%</b>	0,3%	4,1%	4,4%	<b>0,3%</b>	-0,2%	3,6%	3,9%
II	<b>9,7%</b>	8,4%	11,8%	<b>2,7%</b>	0,6%	3,8%	3,8%	<b>0,4%</b>	-0,1%	3,4%	3,4%
III	<b>6,0%</b>	6,2%	5,5%	<b>2,6%</b>	0,7%	3,5%	3,6%	<b>0,5%</b>	0,0%	3,2%	3,1%
IV	<b>4,4%</b>	6,0%	1,6%	<b>2,3%</b>	0,8%	3,4%	2,7%	<b>0,5%</b>	0,1%	3,1%	2,0%
<b>2024</b>	<b>2,8%</b>	4,2%	0,4%	<b>2,7%</b>	0,8%	3,4%	3,8%	<b>0,7%</b>	0,3%	3,1%	3,0%
II	<b>3,3%</b>	4,3%	1,5%	<b>2,9%</b>	0,6%	3,2%	5,3%	<b>0,5%</b>	0,1%	2,7%	4,5%
III	<b>4,0%</b>	4,7%	2,8%	<b>1,9%</b>	0,3%	2,9%	2,6%	<b>0,2%</b>	-0,2%	2,5%	2,2%
IV	<b>4,6%</b>	4,7%	4,3%	<b>2,4%</b>	0,8%	3,2%	3,2%	<b>0,5%</b>	0,1%	2,8%	3,1%
<b>2025</b>	<b>5,3%</b>	5,4%	5,2%	<b>1,9%</b>	0,4%	2,4%	3,0%	<b>0,0%</b>	-0,4%	2,0%	2,7%

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

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	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>Coste laboral</b>	<b>101,4</b>	<b>103,6</b>	<b>99,3</b>	<b>106,8</b>	<b>112,3</b>	<b>116,8</b>	<b>118,4</b>	<b>119,4</b>	<b>120,5</b>	<b>121,6</b>	<b>122,4</b>	<b>123,2</b>
Var. % interanual	1,2%	2,2%	-4,1%	7,5%	5,1%	5,0%	5,4%	4,8%	4,4%	4,1%	3,4%	3,2%
<b>Pequeñas</b>	<b>101,6</b>	<b>103,8</b>	<b>98,9</b>	<b>107,4</b>	<b>113,5</b>	<b>117,8</b>	<b>119,5</b>	<b>120,7</b>	<b>121,8</b>	<b>123,0</b>	<b>123,7</b>	<b>124,5</b>
Var. % interanual	1,3%	2,2%	-4,7%	8,6%	5,7%	4,9%	5,3%	4,8%	4,6%	4,3%	3,5%	3,2%
<b>Medianas</b>	<b>100,8</b>	<b>103,2</b>	<b>100,4</b>	<b>105,4</b>	<b>109,4</b>	<b>114,3</b>	<b>115,7</b>	<b>116,6</b>	<b>117,5</b>	<b>118,3</b>	<b>119,4</b>	<b>120,3</b>
Var. % interanual	1,0%	2,3%	-2,7%	5,0%	3,8%	5,4%	5,8%	4,9%	4,0%	3,5%	3,2%	3,2%
<b>Coste de servicios (1)</b>	<b>100,1</b>	<b>100,8</b>	<b>100,6</b>	<b>100,4</b>	<b>103,9</b>	<b>105,4</b>	<b>106,1</b>	<b>106,8</b>	<b>108,3</b>	<b>107,3</b>	<b>108,2</b>	<b>108,6</b>
Var. % interanual	1,2%	0,7%	-0,3%	-0,2%	3,5%	2,2%	2,1%	1,5%	1,9%	1,8%	2,0%	1,6%
<b>Pequeñas</b>	<b>99,9</b>	<b>100,7</b>	<b>100,5</b>	<b>100,5</b>	<b>104,2</b>	<b>105,8</b>	<b>106,4</b>	<b>107,1</b>	<b>108,3</b>	<b>107,7</b>	<b>108,4</b>	<b>108,8</b>
Var. % interanual	1,1%	0,8%	-0,2%	-0,0%	3,7%	2,0%	2,2%	1,7%	1,9%	1,8%	1,9%	1,6%
<b>Medianas</b>	<b>100,5</b>	<b>101,1</b>	<b>100,8</b>	<b>100,2</b>	<b>103,3</b>	<b>104,7</b>	<b>105,4</b>	<b>106,1</b>	<b>108,1</b>	<b>106,5</b>	<b>107,9</b>	<b>108,0</b>
Var. % interanual	1,4%	0,6%	-0,4%	-0,5%	3,0%	2,4%	2,1%	1,1%	1,8%	1,7%	2,3%	1,8%
<b>Coste de insumos (2)</b>	<b>104,2</b>	<b>102,8</b>	<b>101,5</b>	<b>125,2</b>	<b>147,1</b>	<b>140,7</b>	<b>139,0</b>	<b>136,1</b>	<b>135,0</b>	<b>138,0</b>	<b>138,7</b>	<b>140,2</b>
Var. % interanual	2,1%	-1,3%	-1,3%	23,3%	17,5%	-7,0%	-5,5%	-5,2%	-3,3%	-1,9%	-0,2%	3,0%
<b>Pequeñas</b>	<b>103,9</b>	<b>102,9</b>	<b>101,9</b>	<b>123,3</b>	<b>144,0</b>	<b>139,2</b>	<b>137,8</b>	<b>135,6</b>	<b>134,6</b>	<b>137,2</b>	<b>137,7</b>	<b>138,9</b>
Var. % interanual	1,8%	-1,0%	-1,0%	21,1%	16,8%	-5,4%	-4,3%	-4,2%	-2,5%	-1,5%	-0,1%	2,5%
<b>Medianas</b>	<b>104,8</b>	<b>103,9</b>	<b>100,9</b>	<b>128,5</b>	<b>152,2</b>	<b>143,1</b>	<b>140,8</b>	<b>137,0</b>	<b>135,5</b>	<b>139,3</b>	<b>140,4</b>	<b>142,4</b>
Var. % interanual	2,7%	-0,9%	-2,9%	27,4%	18,4%	-9,4%	-7,4%	-6,8%	-4,4%	-2,6%	-0,3%	3,9%

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

## Variaciones interanuales

	Coste laboral (2015 = 100) <sup>(1)</sup>				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
<b>2019</b>	<b>1,6%</b>	1,5%	1,6%	1,6%	<b>1,2%</b>	1,1%	1,2%	1,1%	<b>1,1%</b>	0,6%	1,2%	2,5%
II	<b>1,9%</b>	1,7%	1,7%	2,2%	<b>1,3%</b>	1,4%	1,3%	1,2%	<b>0,6%</b>	0,4%	0,6%	1,7%
III	<b>1,8%</b>	1,7%	1,6%	2,2%	<b>1,3%</b>	1,3%	1,5%	1,3%	<b>-1,2%</b>	-0,7%	-1,2%	-0,7%
IV	<b>2,2%</b>	2,2%	2,1%	2,3%	<b>0,7%</b>	0,8%	0,7%	0,6%	<b>-1,3%</b>	-0,7%	-1,3%	-0,9%
<b>2020</b>	<b>1,7%</b>	1,7%	1,7%	1,7%	<b>0,3%</b>	0,4%	0,2%	0,2%	<b>-1,4%</b>	-0,4%	-1,4%	-3,0%
II	<b>-2,1%</b>	-2,2%	-2,1%	-1,2%	<b>0,3%</b>	0,2%	-0,1%	0,9%	<b>-4,7%</b>	-2,9%	-4,7%	-6,9%
III	<b>-3,3%</b>	-3,3%	-3,2%	-2,3%	<b>-0,3%</b>	-0,2%	-0,7%	-0,0%	<b>-2,4%</b>	-1,5%	-2,4%	-4,0%
IV	<b>-4,1%</b>	-4,3%	-4,2%	-2,7%	<b>-0,3%</b>	-0,0%	-0,4%	-0,4%	<b>-1,3%</b>	-0,6%	-1,4%	-2,9%
<b>2021</b>	<b>-4,1%</b>	-4,3%	-4,2%	-2,7%	<b>0,2%</b>	0,3%	0,2%	0,2%	<b>2,7%</b>	2,4%	2,7%	2,9%
II	<b>3,2%</b>	3,4%	3,3%	2,4%	<b>-0,3%</b>	0,1%	-0,2%	-0,9%	<b>11,1%</b>	9,0%	11,2%	12,8%
III	<b>5,6%</b>	6,0%	5,8%	4,2%	<b>0,5%</b>	0,6%	0,7%	0,3%	<b>14,6%</b>	11,8%	14,7%	16,8%
IV	<b>7,5%</b>	8,3%	7,9%	5,0%	<b>-0,2%</b>	0,3%	-0,4%	-0,5%	<b>23,3%</b>	18,2%	23,5%	27,4%
<b>2022</b>	<b>9,1%</b>	10,0%	9,6%	6,1%	<b>1,9%</b>	2,3%	2,0%	1,4%	<b>29,5%</b>	23,3%	29,3%	34,2%
II	<b>6,2%</b>	7,1%	6,7%	3,8%	<b>2,9%</b>	3,3%	2,9%	2,6%	<b>32,7%</b>	26,5%	32,5%	37,5%
III	<b>5,6%</b>	6,4%	6,1%	3,8%	<b>3,3%</b>	3,8%	3,4%	2,8%	<b>31,0%</b>	25,6%	30,8%	35,0%
IV	<b>5,1%</b>	5,8%	5,6%	3,8%	<b>3,5%</b>	3,8%	3,6%	3,0%	<b>17,5%</b>	16,2%	17,4%	18,4%
<b>2023</b>	<b>5,0%</b>	5,4%	5,4%	4,4%	<b>3,5%</b>	3,2%	3,6%	3,8%	<b>5,6%</b>	7,2%	5,7%	4,4%
II	<b>5,0%</b>	5,2%	5,1%	5,2%	<b>2,3%</b>	2,1%	2,5%	2,4%	<b>-4,5%</b>	-1,5%	-4,4%	-6,7%
III	<b>5,0%</b>	5,2%	5,1%	5,4%	<b>2,2%</b>	1,8%	2,3%	2,4%	<b>-7,0%</b>	-3,7%	-6,8%	-9,4%
IV	<b>5,4%</b>	5,5%	5,4%	5,8%	<b>2,1%</b>	2,1%	2,3%	2,1%	<b>-5,5%</b>	-2,9%	-5,4%	-7,4%
<b>2024</b>	<b>4,8%</b>	5,0%	4,9%	4,9%	<b>1,5%</b>	1,7%	1,6%	1,1%	<b>-5,2%</b>	-3,1%	-5,1%	-6,8%
II	<b>4,4%</b>	4,7%	4,7%	4,0%	<b>1,9%</b>	1,8%	2,0%	1,8%	<b>-3,3%</b>	-1,8%	-3,2%	-4,4%
III	<b>4,1%</b>	4,3%	4,4%	3,5%	<b>1,8%</b>	1,8%	1,9%	1,7%	<b>-1,9%</b>	-1,0%	-1,9%	-2,6%
IV	<b>3,4%</b>	3,5%	3,6%	3,2%	<b>2,0%</b>	1,7%	2,1%	2,3%	<b>-0,2%</b>	-0,1%	-0,2%	-0,3%
<b>2025</b>	<b>3,2%</b>	3,2%	3,3%	3,2%	<b>1,6%</b>	1,5%	1,6%	1,8%	<b>3,0%</b>	1,8%	3,0%	3,9%

(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	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>Créd. bancario Pymes</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>7,2</b>	<b>8,1</b>
Pequeñas	5,8	5,2	4,3	4,4	5,0	7,0	6,9	6,5	6,7	6,6	7,1	8,0
Medianas	6,5	5,5	4,6	4,7	4,9	7,0	6,5	6,4	6,5	6,4	7,4	8,3
<b>Tipos de interés</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>
Pequeñas	6,1	5,9	5,8	5,8	3,6	1,0	1,0	1,0	1,0	1,4	3,6	5,5
Medianas	5,8	5,8	5,6	5,6	3,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,6	4,0	5,8
<b>Prima de riesgo</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>8,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>8,8</b>
Pequeñas	6,6	6,5	6,2	6,4	10,0	10,0	9,7	8,6	9,0	8,3	7,7	8,6
Medianas	7,9	7,8	7,1	7,4	10,0	10,0	10,0	9,3	9,7	9,0	8,5	9,4
<b>Acceso al crédito</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>10,0</b>						
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	9,9	8,6	8,8	8,8	8,6	9,6	9,6

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	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>Tipo de interés (%)<sup>(1)</sup></b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>
Var. absoluta interan.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,8	2,0	1,2	0,5	-0,1	-0,8	-1,2
<b>Pequeñas</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>
Var. absoluta inter.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,8	2,0	1,2	0,5	-0,1	-0,7	-1,2
<b>Medianas</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>
Var. absoluta inter.	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	1,6	2,9	1,9	1,1	0,4	-0,3	-0,9	-1,3

<b>Prima de riesgo<sup>(2)</sup></b>	<b>204</b>	<b>206</b>	<b>220</b>	<b>212</b>	<b>24</b>	<b>72</b>	<b>108</b>	<b>143</b>	<b>128</b>	<b>153</b>	<b>172</b>	<b>141</b>
Var. % interanual	-18	3	14	-8	-188	18	85	106	68	80	63	-2
<b>Pequeñas</b>	<b>213</b>	<b>216</b>	<b>227</b>	<b>219</b>	<b>25</b>	<b>73</b>	<b>111</b>	<b>148</b>	<b>133</b>	<b>158</b>	<b>178</b>	<b>147</b>
Var. % interanual	-20	3	11	-8	-195	16	86	109	72	84	68	-1
<b>Medianas</b>	<b>169</b>	<b>174</b>	<b>197</b>	<b>187</b>	<b>20</b>	<b>69</b>	<b>100</b>	<b>125</b>	<b>109</b>	<b>134</b>	<b>149</b>	<b>119</b>
Var. % interanual	-15	5	23	-10	-167	26	80	93	55	65	48	-6

<b>Nuevas operaciones<sup>(3)</sup></b>	<b>47.435</b>	<b>48.054</b>	<b>37.340</b>	<b>38.974</b>	<b>41.752</b>	<b>41.544</b>	<b>48.409</b>	<b>45.937</b>	<b>49.494</b>	<b>46.617</b>	<b>50.562</b>	<b>47.871</b>
Var. % interanual	-7,7%	1,3%	-22,3%	4,4%	7,1%	6,9%	15,9%	17,0%	21,1%	12,2%	4,4%	4,2%
<b>Pequeñas</b>	<b>36.879</b>	<b>37.100</b>	<b>28.445</b>	<b>29.843</b>	<b>32.197</b>	<b>32.607</b>	<b>37.960</b>	<b>36.268</b>	<b>38.602</b>	<b>36.874</b>	<b>39.229</b>	<b>37.270</b>
Var. % interanual	-6,7%	0,6%	-23,3%	4,9%	7,9%	7,5%	17,9%	19,7%	22,2%	13,1%	3,3%	2,8%
<b>Medianas</b>	<b>10.556</b>	<b>10.954</b>	<b>8.896</b>	<b>9.131</b>	<b>9.555</b>	<b>8.937</b>	<b>10.449</b>	<b>9.668</b>	<b>10.892</b>	<b>9.743</b>	<b>11.333</b>	<b>10.601</b>
Var. % interanual	-10,9%	3,8%	-18,8%	2,6%	4,7%	5,1%	9,4%	8,1%	17,5%	9,0%	8,5%	9,7%

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

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



## Indicadores de crédito bancario

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

## Variaciones interanuales

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

(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	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>Solvencia Pymes</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>
Pequeñas	7,1	5,9	4,9	5,2	5,8	4,7	5,8	5,0	5,5	4,4	4,5	5,4
Medianas	6,5	6,2	4,6	6,9	2,9	2,9	3,0	2,9	2,9	4,5	4,9	4,3
<b>Concursos</b>	<b>7,7</b>	<b>4,6</b>	<b>2,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>1,0</b>
Pequeñas	7,7	4,4	1,0	1,0	4,3	2,5	5,3	3,5	4,4	1,0	1,0	1,0
Medianas	8,8	7,8	2,9	10,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	5,8	6,0	1,0
<b>Morosidad</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>5,6</b>
Pequeñas	7,2	6,5	6,1	6,2	4,3	2,6	2,8	2,1	2,9	2,7	2,9	5,6
Medianas	5,7	5,5	5,6	5,5	2,0	1,9	2,1	1,8	1,6	1,7	2,6	5,6
<b>Endeudamiento</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>
Pequeñas	6,4	6,9	7,8	8,4	8,8	9,1	9,2	9,3	9,4	9,4	9,5	9,5
Medianas	4,9	5,3	5,4	5,2	5,6	5,9	5,9	6,0	6,0	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	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>Concursos</b>	<b>1.229</b>	<b>1.516</b>	<b>1.733</b>	<b>1.835</b>	<b>2.609</b>	<b>1.823</b>	<b>2.083</b>	<b>2.577</b>	<b>2.467</b>	<b>2.138</b>	<b>2.794</b>	<b>3.347</b>
Var. % interanual	1,3%	23,3%	14,3%	5,9%	42,1%	-39,0%	-20,2%	53,0%	13,0%	17,3%	34,1%	29,9%
<b>Pequeñas<sup>(1)</sup></b>	<b>334</b>	<b>434</b>	<b>514</b>	<b>883</b>	<b>1.316</b>	<b>926</b>	<b>1.026</b>	<b>1.351</b>	<b>1.309</b>	<b>2.101</b>	<b>2.741</b>	<b>3.302</b>
Var. % interanual	9,1%	29,9%	18,5%	71,7%	49,1%	-35,0%	-22,0%	53,0%	16,3%	126,9%	167,1%	144,3%
<b>Medianas</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>49</b>	<b>19</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>44</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>53</b>	<b>45</b>
Var. % interanual	-37,7%	54,8%	-12,8%	-62,0%	155,7%	-11,2%	-29,5%	63,8%	-10,7%	12,3%	57,7%	2,8%
<b>Pasivo/PN<sup>(2)</sup></b>	<b>101,0%</b>	<b>96,6%</b>	<b>94,1%</b>	<b>93,0%</b>	<b>89,2%</b>	<b>87,3%</b>	<b>87,3%</b>	<b>86,9%</b>	<b>86,0%</b>	<b>84,7%</b>	<b>83,0%</b>	<b>81,7%</b>
Var. absoluta interan.	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,2%	-3,7%	-3,2%	-1,9%	-1,4%	-1,6%	-2,6%	-4,3%	-5,2%
<b>Pequeñas</b>	<b>95,8%</b>	<b>91,2%</b>	<b>82,1%</b>	<b>76,0%</b>	<b>72,2%</b>	<b>69,1%</b>	<b>68,0%</b>	<b>67,1%</b>	<b>66,3%</b>	<b>65,8%</b>	<b>65,4%</b>	<b>65,0%</b>
Var. absoluta inter.	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-6,1%	-3,8%	-4,1%	-4,3%	-4,2%	-3,8%	-3,3%	-2,5%	-2,1%
<b>Medianas</b>	<b>111,1%</b>	<b>107,0%</b>	<b>106,2%</b>	<b>107,9%</b>	<b>104,4%</b>	<b>101,2%</b>	<b>100,8%</b>	<b>100,3%</b>	<b>99,8%</b>	<b>99,3%</b>	<b>98,7%</b>	<b>98,8%</b>
Var. absoluta inter.	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,7%	-3,6%	-4,9%	-3,6%	-2,7%	-2,1%	-1,9%	-2,1%	-1,5%

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

### Variaciones interanuales

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

(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	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>Competitividad Pymes</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>1,8</b>	<b>3,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>
Pequeñas	6,2	6,3	1,6	2,8	3,8	4,2	4,0	4,2	4,6	5,4	6,4	6,5
Medianas	1,6	1,3	1,4	5,4	7,6	5,7	4,2	3,0	2,7	2,7	2,6	2,6
<b>Rentabilidad</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>
Pequeñas	4,9	5,2	1,6	2,4	1,3	1,4	2,0	3,6	5,2	6,8	8,2	7,9
Medianas	1,8	1,0	1,0	5,5	9,8	4,9	4,3	3,9	3,5	3,5	3,5	3,6
<b>Productividad</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>1,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>
Pequeñas	6,4	7,4	1,0	4,6	3,3	2,4	1,6	1,1	1,5	2,4	4,3	5,1
Medianas	1,3	1,0	1,0	8,2	10,0	8,9	4,7	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Tamaño</b>	<b>9,1</b>	<b>8,0</b>	<b>3,3</b>	<b>1,6</b>	<b>7,5</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>9,3</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>
Pequeñas	7,4	6,3	2,2	1,4	6,8	8,7	8,3	7,8	7,1	6,8	6,8	6,6
Medianas	1,7	1,8	2,1	2,6	3,2	3,4	3,5	3,7	3,6	3,5	3,3	3,2

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

### Indicadores de competitividad

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

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

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

(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 Registros y Banco de España



## Indicadores de competitividad

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

### Variaciones interanuales

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

(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** 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, 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 Euribor, 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. Entonces, 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](http://cepyme.es)

