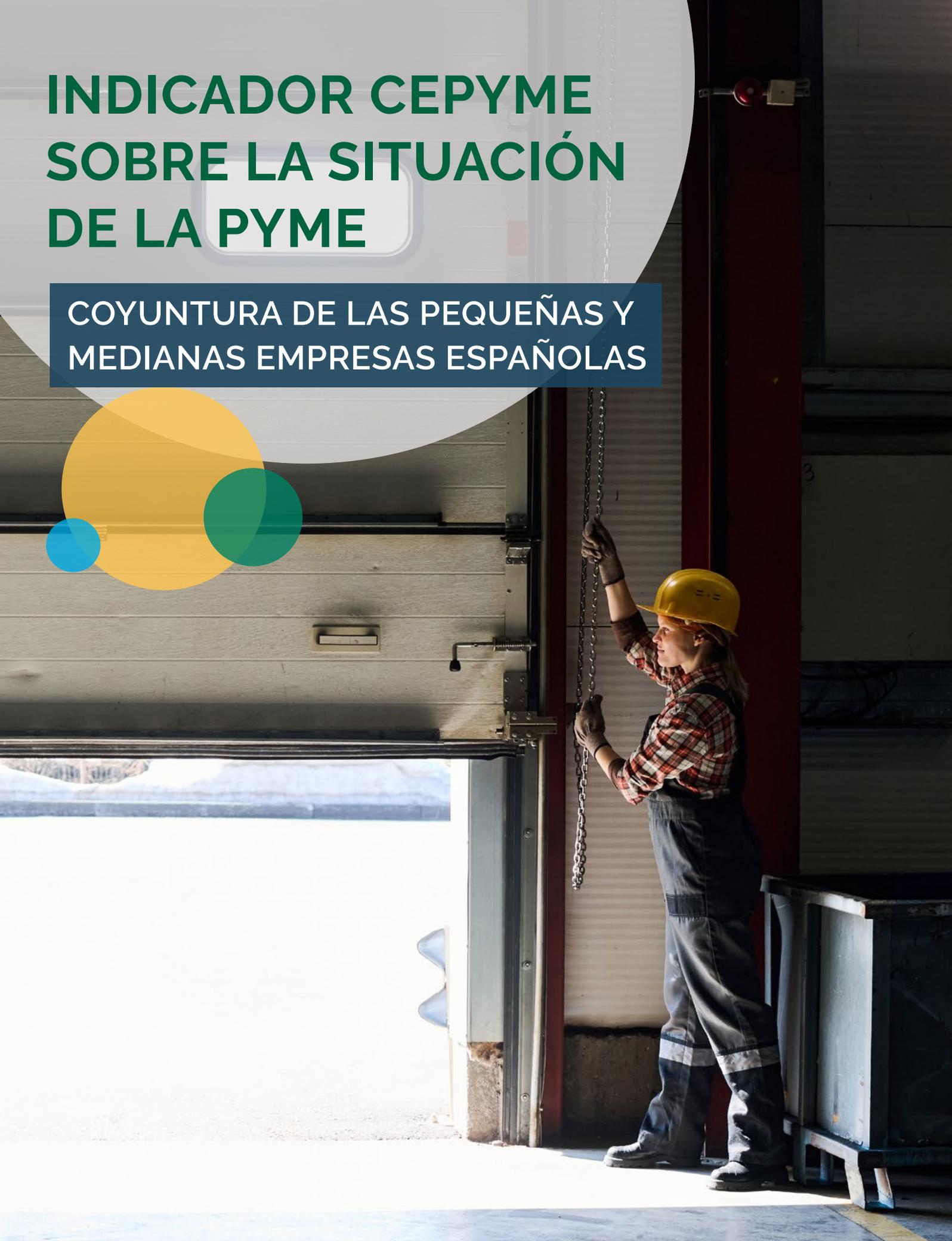


INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y
MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS



III Trimestre de 2024

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición diciembre 2024

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

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME y Diego Barceló Larran

Colaboradores y fuentes de datos: Diego Barceló Larran

© CEPYME

C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

Índice

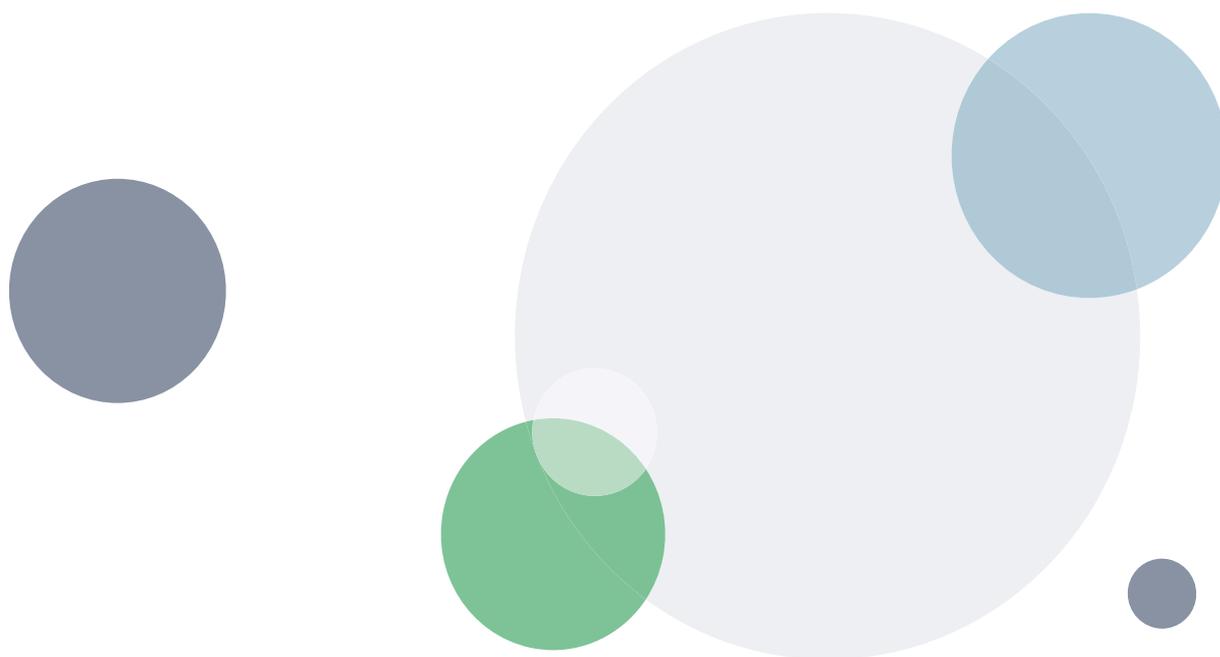
1.	Resumen ejecutivo	4
2.	Valoración cualitativa	5
3.	Claves	6
4.	Análisis global	7
5.	Actividad	9
a.	Ventas	9
b.	Empleo asalariado	10
c.	Empresas con empleados	11
d.	Una recuperación desigual	12
6.	Costes	13
a.	Coste laboral	14
b.	Coste de los insumos	16
c.	Coste de servicios	18
7.	Crédito bancario	20
a.	Tipos de interés	20
b.	Nuevos préstamos a pymes	22
8.	Solvencia	24
a.	Concursos de acreedores	24
b.	Morosidad de la deuda comercial	25
c.	Endeudamiento	27
9.	Competitividad	28
a.	Productividad	28
b.	Rentabilidad bruta	29
10.	Anexo estadístico	30

Resumen ejecutivo

La rentabilidad bruta de las pymes se ha desplomado un 12% en promedio desde 2019. La situación es especialmente lacerante para las microempresas, que suponen el 85% del parque empresarial con asalariados, lo cual tiene efectos desfavorables en la creación de puestos de trabajo. De hecho, el empleo está congelado en las microempresas, especialmente vulnerables a las alzas de costes y las subidas del salario mínimo y cotizaciones; todo ello en un contexto de menor dinamismo crediticio.

La caída de la rentabilidad, que mina el crecimiento empresarial y la creación de empleo, deriva de una combinación de diversos factores. Al margen de la baja productividad, el fuerte repunte inflacionario vivido desde el verano de 2021, o la proliferación de nuevas tributaciones y cargas regulatorias, sin duda, los fuertes aumentos de costes, aún un 26,8% por encima que en tiempos de pandemia son un elemento clave en esta desfavorable evolución.

Pese al contexto actual de crecimiento económico, no revierten dinámicas desfavorables en la productividad ni se disuelve la mayor vulnerabilidad de las microempresas, lo que hace temer por el impacto de futuras decisiones de política económica o vaivenes de la coyuntura. Máxime, cuando la mejora de las ventas, el empleo, el acceso al crédito y la suavización de las alzas de costes se constatan insuficientes para recuperar niveles de dinamismo previos a la pandemia.



Valoración cualitativa

Las pymes continúan atravesando una situación complicada. Si bien los datos del tercer trimestre muestran un repunte de las **ventas**, del **empleo**, del acceso al **crédito bancario** y una caída de los **tipos de interés**, por otro lado, presentan una estabilización de los **costes operativos** en un nivel significativamente mayor que el de hace cuatro o cinco años, un incremento en el número de **concurso**s, una caída de la **productividad** y unos **costes laborales** que, corregidos por la inflación, crecen al mayor ritmo desde junio de 2021.

Hablar de las pymes como un todo esconde tres realidades muy distintas entre sí: la de las empresas **medianas**, en las que, por ejemplo, ventas y empleo crecen con más ímpetu; la de las **microempresas**, en una situación de estancamiento; y la de las firmas **pequeñas**, en un lugar intermedio entre ambos extremos.

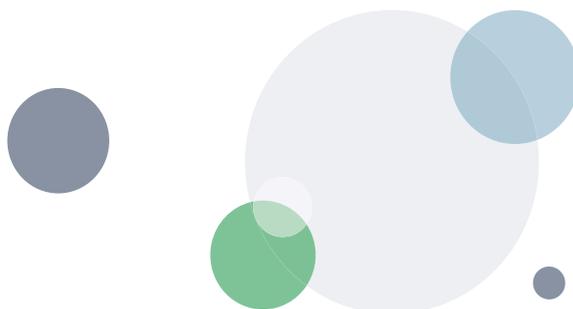
Tal vez la mejor síntesis sea la evolución de la rentabilidad bruta promedio, a precios constantes, por cada pyme: en el tercer trimestre fue un **12% menor que en 2019**.



Claves

- Las pymes afrontan **costes operativos** un 26,8% más altos que en el tercer trimestre de 2020, pese a haber registrado timidas bajadas durante cuatro trimestres consecutivos para volver a subir en los dos siguientes.
- El **Indicador CEPYME** se mantuvo dentro del rango en el que se mueve desde el comienzo de 2023.
- **La cantidad de asalariados de las pymes** creció un 1,9% interanual, el menor avance en tres años y medio, lo que contribuye a compensar parte de la productividad perdida en trimestres previos.
- Separar los datos entre micro y pequeñas empresas nos ofrece una realidad distinta: ahora hay un 0,2% menos de microempresas que hace dos años y un 1,9% menos que en 2019. Desde 2022, **solo se creó un empleo asalariado por cada 39 microempresas**.
- El número de pymes con empleados creció un 0,2% interanual (el menor aumento en siete trimestres), pero con un crecimiento del 2,2% en las firmas **medianas** y del 0,1% en las **pequeñas**.
- El **coste laboral** total de las pymes, corregido de la inflación, aumentó un 3% interanual en el tercer trimestre. Es su mayor aumento desde junio de 2021.
- Aunque subió con relación al trimestre inmediato anterior, la **productividad** media de las pymes tuvo su séptimo trimestre consecutivo con una caída interanual. Ahora es un 3,8% más baja que hace dos años.
- **La rentabilidad bruta media, ajustada por inflación, por pyme, es ahora un 12% menor que en 2019**.
- Tras ocho trimestres con subidas interanuales, el **tipo de interés medio de los nuevos créditos bancarios a pymes bajó**. Sin embargo, es 2,7 puntos porcentuales mayor que el del tercer trimestre de 2022.
- Los **nuevos préstamos bancarios** a pymes crecen (+12% interanual a precios constantes). Han vuelto a donde estaban en 2017, pese a que el PIB es cerca de un 11% más grande.
- Entre enero y septiembre hubo **7.182 pymes concursadas**, incluyendo personas físicas con actividad empresarial, un 26,2% más que en igual período de 2023.
- El esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la **deuda comercial** tuvo un descenso interanual del 2,6%, pero es un 79,5% mayor que el del tercer trimestre de 2022.

Fecha de corte de información: 13/11/2024

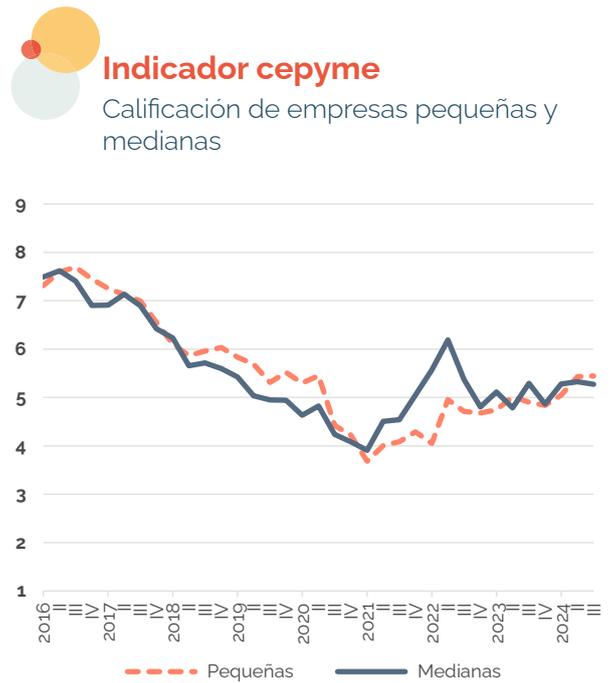


Análisis global

En el tercer trimestre, el **Indicador CEPYME** prolongó su suave tendencia al alza, aunque sin salirse del rango de valores en el que se mueve desde el inicio de 2023, de entre 5,0 y 5,6 puntos. La puntuación fue de 5,5 unidades, un 6,3% por encima de la del tercer trimestre del año pasado. Para ponerla en contexto, valga señalar que es una **puntuación similar a la media de 2019, aunque inferior a las del período 2015-2018**.

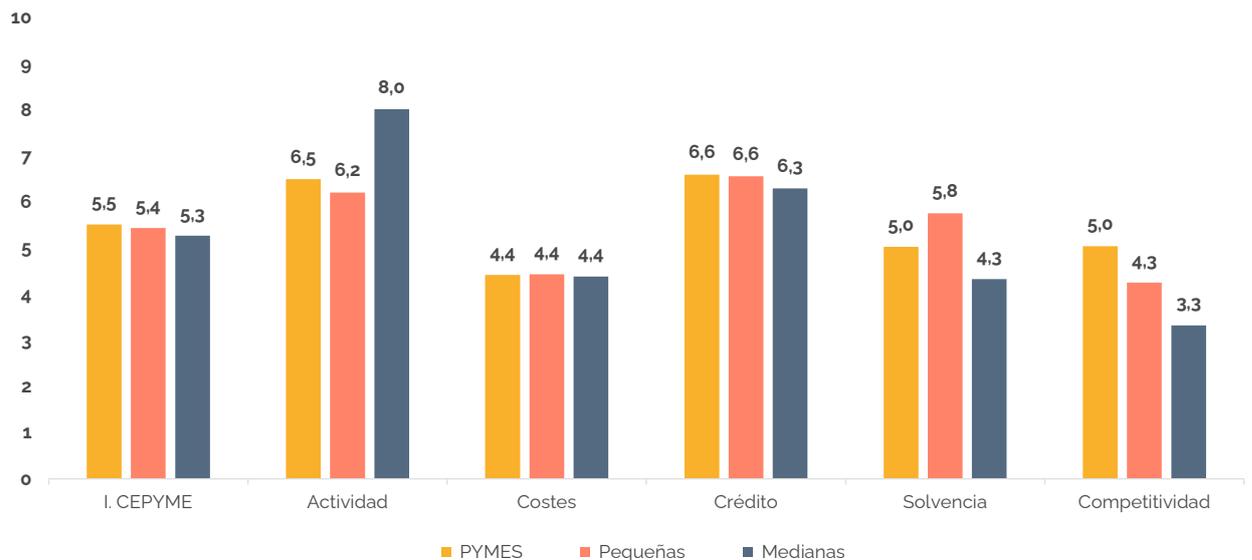
La evolución general del **Indicador** encierra una divergencia llamativa entre las calificaciones de las pequeñas y medianas empresas. En tanto que la puntuación de las primeras mejoró un 11,2% interanual, hasta 5,5 puntos, la correspondiente a las firmas medianas cayó un 0,2%, hasta 5,3 unidades¹.

Por tercer trimestre consecutivo, el bloque de **Costes** fue el principal impulsor del Indicador. De sus restantes cuatro componentes (ver anexo metodológico), solo mejoró el de **Solvencia**. En cam-



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

Indicador cepyme Calificación por categoría y tamaño de empresa; 3.er trimestre de 2024



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

¹ 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.

bio, se redujo la puntuación de los segmentos de **Actividad, Crédito y Competitividad**.

De ahí que resulte interesante observar la evolución del Indicador excluyendo su componente de **Costes**. Esa perspectiva nos muestra una situación diferente, con **tres recortes consecutivos y la menor puntuación en siete trimestres**.

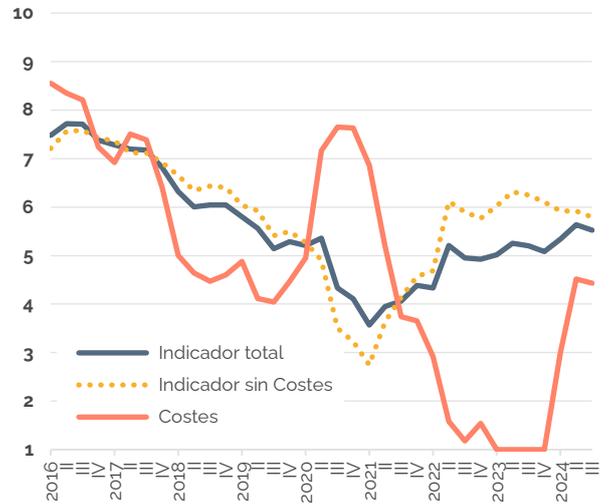
Con el rebrote inflacionario de 2021-2023, el bloque de **Costes vio hundirse su puntuación**. A medida que la inflación comenzó a ser controlada, en 2024, su calificación creció hasta sus actuales 4,5 unidades. Si bien no es una puntuación especialmente elevada (la media de 2017 fue 7,1 puntos), sí supone un incremento sustancial frente a la calificación de apenas un punto que tuvo durante todo 2023.

Tanto el área de **Solvencia** como la de **Competitividad** obtuvieron una calificación de 5 puntos. En el primer caso eso conlleva un incremento interanual del 12%, al tiempo que en el segundo implica un retroceso de 14,1%, que es el quinto consecutivo².



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

² 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 **ventas³ de las pymes** crecieron un 5% interanual en el tercer trimestre. Es el mayor incremento de los últimos seis trimestres.

El repunte se produce al mismo tiempo que la inflación se ha ido moderando. La variación interanual del IPC a impuestos constantes⁴ del tercer trimestre fue del 1,9%, siendo la más baja de los últimos tres años y medio. Como referencia, tén-gase en cuenta que dos años antes la inflación había alcanzado un máximo de 10,7%.

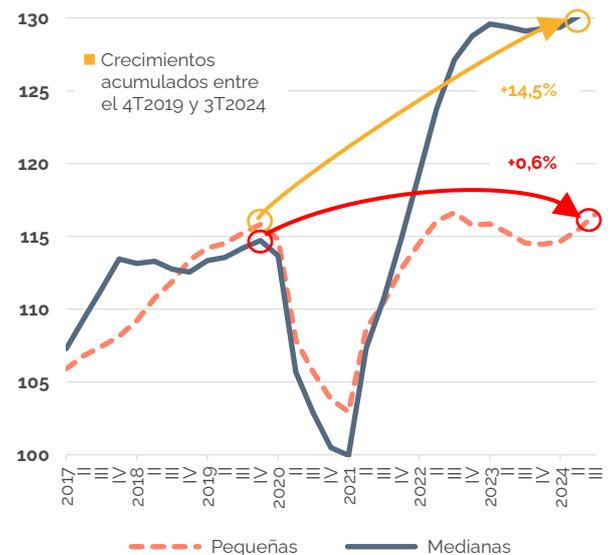
Esto nos indica que **la aceleración de las ventas de las pymes no se explica por un incremento de los precios**, sino por la mayor expansión de los volúmenes vendidos.

Por eso, cuando se observan las **ventas medidas en euros de un mismo poder adquisitivo** (es decir, corregidas de las variaciones en los precios), se encuentra un **incremento interanual del 3,9%** en el tercer trimestre, que es el mejor resultado desde septiembre de 2022. Así, los tres primeros trimestres del año han terminado con incrementos interanuales en las ventas, lo que contrasta con las caídas de los tres últimos trimestres de 2023.

La evolución de la **media móvil de los últimos cuatro trimestres**, que suaviza los movimientos, también muestra una progresiva mejoría. La subida interanual del tercer trimestre es del 1,7%, que es la mayor en un año y medio. Más allá de la intensidad del incremento, es relevante que el volumen de las ventas supere en un 5,2% el de 2019. Eso implica no solo haber dejado atrás el bache de la segunda mitad de 2023, sino haber alcanzado su mayor nivel desde mediados de 2009.

El volumen de ventas creció al mismo ritmo, 3,9% interanual, tanto en las **pequeñas** como en las **medianas** empresas. Para las primeras, eso su-

Recuperación dispar entre empresas pequeñas y medianas
Índices 2015 = 100; ventas interiores (1); media móvil de cuatro trimestres



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

pone el mejor resultado en nueve trimestres, pero para las firmas medianas es el mejor solo de los últimos siete trimestres.

Sin embargo, una perspectiva más larga nos muestra una recuperación dispar. Los volúmenes vendidos por las empresas pequeñas son **apenas un 0,6% mayores que los del final de 2019**; en cambio, en igual periodo, las ventas ajustadas de los cambios en los precios de las **compañías medianas crecieron un 14,5%**. La media para el conjunto de las pymes arroja un incremento del 5,2% desde 2019, como ya se mencionó, pero es un dato que encierra dos realidades por completo diferentes.

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

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

Empleo asalariado

El **empleo asalariado** en las pymes continuó en aumento, aunque a un ritmo más moderado. En el tercer trimestre, las plantillas se incrementaron un 1,9% con relación al mismo período del año anterior. Es el **menor avance de los últimos tres años y medio**. El número de asalariados de las pymes se mantiene por encima de los 9 millones de personas, ahora con 9,2 millones de empleados. Son 174.900 más que un año antes.

Por primera vez en siete trimestres, el número de asalariados en las pymes creció menos que el volumen de ventas. Eso contribuye a compensar parte de la productividad media perdida en los trimestres anteriores.

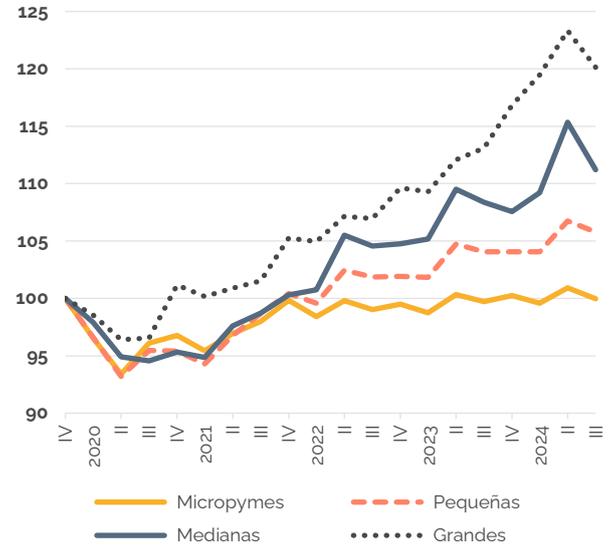
Desglosando los datos entre ambos tamaños de empresa, se encuentra que, **por 13.º trimestre consecutivo, el empleo creció más deprisa en las compañías medianas que en las pequeñas.** En las primeras, la cantidad de empleados aumentó un 2,6% interanual, alcanzando a 2,77 millones de personas (70.950 más que en el tercer trimestre de 2023). Por su parte, las firmas pequeñas incrementaron sus plantillas un 1,6%, con lo que llegaron a 6,43 millones de personas (incremento interanual de 103.950 empleados).

Es interesante dar un paso más en el análisis del empleo, distinguiendo las **microempresas** (menos de 10 asalariados) de las **firmas pequeñas** (entre 10 y 49 empleados) y, además, incorporando la evolución del número de asalariados de las **grandes empresas**. Desde este ángulo puede verse que el dinamismo del empleo ha sido mayor cuanto más grande el tamaño medio de la empresa.

En efecto, comparando los datos del tercer trimestre de 2024 con el mismo de 2022, se observa un incremento de 1,14 millones de ocupados en relación de dependencia en el sector privado, que equivale a un aumento de 7,7%. **Esa media general oculta cuatro realidades diferentes.**

Empleo asalariado por tamaño de empresa

Índices 4T2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

En un extremo, las **grandes empresas**, que tuvieron una contratación neta de 740.900 personas (+12,3% con relación al tercer trimestre de 2022), equivalente al **64,8% del empleo asalariado privado creado a lo largo del bienio**. En el extremo contrario, las **microempresas**, que en el mismo período aumentaron sus plantillas un 1%, por la contratación neta de 29.000 personas, incremento que **solo representa el 2,5% del empleo asalariado privado** creado en los últimos 24 meses.

Entre ambos extremos se sitúan las **empresas pequeñas**, con un incremento del 3,8% (208.000 empleados más), que supone el 18,2% de todo el empleo privado en relación de dependencia creado a lo largo del período, y las **medianas**, cuyas plantillas se ampliaron un 6,4% (165.500 asalariados adicionales), que equivalen al 14,5% del incremento total.

Empresas con empleados

Esa evolución del empleo asalariado privado es el reflejo de la dispar evolución del **número de empresas registradas en la Seguridad Social** (es decir, las empresas con empleados). También en este caso, el dinamismo ha sido mayor cuanto más grande el tamaño promedio de la firma.

El número de pymes creció un 0,2% interanual en el tercer trimestre, el menor incremento de los últimos siete trimestres. A su vez, tal incremento surge de un avance del 2,2% interanual en la cantidad de empresas **medianas**, simultáneo a un leve aumento del 0,1% en la de firmas **pequeñas**.

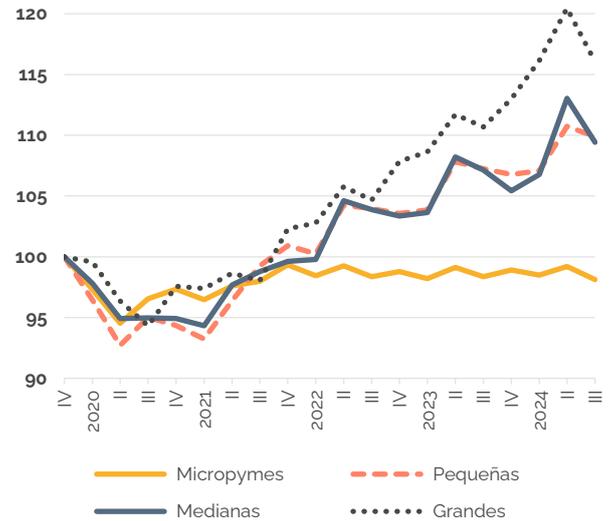
Procediendo de la misma forma que hicimos en el caso del empleo asalariado -es decir, analizar la evolución a lo largo de los últimos 24 meses para los cuatro tamaños de empresa-, se llega a la misma conclusión: tal como se anticipa unos párrafos más arriba, **a mayor tamaño de empresa, mayor dinamismo.**

La cantidad de **grandes** compañías subió un 10,9% entre los terceros trimestres de 2022 y 2024. Son 557 grandes empresas más, que elevaron su cifra total hasta 5.680. **Lo contrario ocurrió con las microempresas, cuyo número, en esos mismos dos años, disminuyó un 0,2%.** Se perdieron 2.510 micropymes, con lo que su cifra bajó hasta 1,12 millones.

En cambio, las empresas **medianas** y las **pequeñas** en sentido estricto (es decir, aquellas con entre 10 y 49 empleados), experimentaron una evolución parecida, con incrementos, respectivamente, de 5,4% y 5,7%. Eso equivale a 1.415 firmas medianas más (para hacer un total de 27.820) y 9.300 empresas pequeñas adicionales (que ahora suman 172.040).

Parque empresarial según tamaño

Índices 4T2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

Vinculando el número de empresas de cada tamaño con la correspondiente expansión de las plantillas, se encuentra que, durante los últimos dos años, **cada empresa grande creó 130 nuevos empleos**, cada firma mediana incorporó a 6 asalariados, y cada compañía pequeña contrató -siempre en promedio- a 1,2 empleados. En cambio, **hicieron falta 39 microempresas para crear un único empleo asalariado**, lo que equivale a decir que este segmento del parque empresarial creó una fracción marginal del empleo.

Una recuperación desigual

Las microempresas no se han recuperado por completo. Aun en un contexto de crecimiento económico, hay menos microempresas que en 2019 y su creación de empleo está congelada, frente a las fuertes subidas en número y empleo en las grandes empresas.

A lo largo de este período de casi cinco años, **el empleo asalariado privado creció un 12,4%, el cual incluye un incremento del 20,1% en las grandes empresas y una expansión nula en las microempresas.** En efecto: ahora hay en las microempresas tantos asalariados como antes de la pandemia. Por su parte, las firmas **pequeñas** (una vez más, son aquellas con entre 10 y 49 empleados) tuvieron un incremento del 5,8% en sus plantillas, aumento que alcanzó al 11,2% en el caso de las compañías **medianas**.

Estos hechos se vuelven evidentes al analizar la información desagregada de empleo asalariado y número de empresas según los cuatro tamaños de empresas. Para tener una visión de mediano plazo, compararemos los datos del cuarto trimestre de 2019 con los del tercero de 2024, lo que permitirá evaluar cómo ha sido la recuperación tras la pandemia en cada caso. Si bien, por el momento, no contamos con una estimación fiable de las ventas de las microempresas, los datos disponibles son suficientes para comprender sus mayores dificultades en el proceso de recuperación.

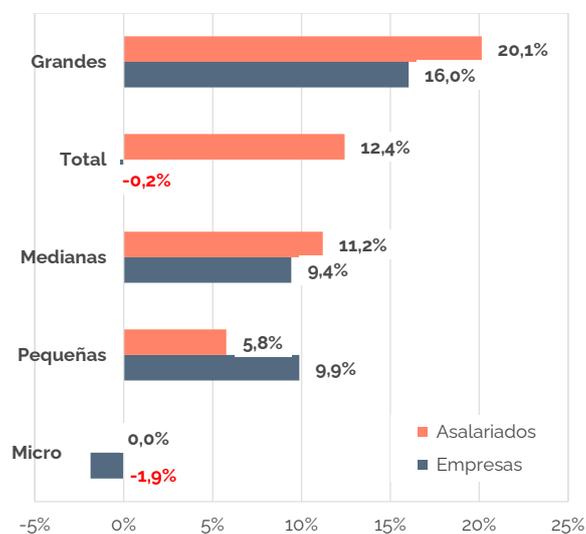
Los datos repiten el mismo mensaje que cuando analizamos los últimos dos años: cuanto mayor es el tamaño medio de la empresa, más intensa ha sido la recuperación tras la pandemia, con la salvedad de las **microempresas**, para las cuales no ha habido recuperación alguna. **Recordemos que estas últimas son el 85% de las empresas con empleados.**

La estadística relativa al número de empresas es aún más disímil, porque al mismo tiempo que **la cantidad de grandes compañías creció un 16%, ahora hay un 1,9% menos de microempresas que al final de 2019.** Por su parte, las firmas **pequeñas** y las **medianas** han evolucionado casi en para-



Recuperación desigual

Variaciones entre el 4.º trimestre de 2019 y el 3.º de 2024



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

lelo, con incrementos, respectivamente, de 9,9% y 9,4%. Como las microempresas son la inmensa mayoría de firmas con empleados, el número total de empresas es ahora prácticamente el mismo que al comienzo del período considerado.

Estos datos encierran una diferencia adicional entre las empresas grandes y medianas, por un lado, y las pequeñas, por otro. Desde el final de 2019 hasta aquí, el número de asalariados creció más que el de empresas, tanto entre las **grandes** compañías como en las **medianas**. Eso significa que su tamaño medio ha aumentado. Lo opuesto ocurrió con las **pequeñas** empresas, que al expandir en mayor medida el número de firmas que el de asalariados, han disminuido su tamaño promedio.

El de las **microempresas** es un caso aparte, no solo porque en su caso la evolución de ambas variables fue más parecida entre sí que en los demás casos, sino porque fue el único tamaño donde cayó la cantidad de firmas. Eso provocó un ligero incremento del tamaño medio, aunque por la indeseable vía de la reducción del parque empresarial.

Costes

Las pymes afrontan costes operativos un 26,8% más altos que en el tercer trimestre de 2020, pese a haber registrado tímidas bajadas durante cuatro trimestres consecutivos para volver a subir en los dos siguientes. Estas oscilaciones recientes resultan insignificantes frente a la magnitud del incremento acumulado, que sigue presionando los márgenes de las pymes y limitando su capacidad de recuperación.

Tras cuatro trimestres consecutivos con descensos interanuales, los costes operativos de las pymes llevan dos trimestres de subidas. Si bien se trata de un incremento moderado (+0,4% en el tercer trimestre), lo relevante es que, tras haberse disparado en 2021 y 2022, y comenzar a corregirse en 2023, los costes operativos parecen haber encontrado una cierta estabilidad, pero en un nivel muy superior al anterior a la pandemia.

Esto puede verse con claridad en el gráfico adjunto. Si comparamos los costes del tercer trimestre de 2022 con los del mismo período del año en curso, encontramos un retroceso del 1,4%. Pero si la comparación se realiza con el tercer trimestre de 2020, el resultado es un incremento del 26,8%. Es decir, que la nueva *estabilidad* de los costes se estaría produciendo en un nivel que supera en alrededor de una cuarta parte los costes operativos prepandemia.

Dentro de ese marco general, la situación es más favorable para las **firmas medianas**: si los costes operativos de las pymes en conjunto han tenido un incremento interanual del 0,4%, como acaba de señalarse, los de las empresas **pequeñas** aumentaron un 0,6%, al mismo tiempo que los de las compañías **medianas** tenían un ligero recorte del 0,02%. Aunque pequeño, este último recorte permite extender a seis la serie de trimestres consecutivos con reducciones interanuales de los costes operativos de las empresas medianas. En cambio, los de las firmas pequeñas se han incrementado en cada uno de los dos últimos trimestres.



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT

La reducción acumulada desde el tercer trimestre de 2022, que como se indicó más arriba, alcanza el 1,4% para el conjunto de pymes, es de solo el 0,5% para las empresas **pequeñas**, pero llega al 3,3% en el caso de las **medianas**. El incremento de costes acumulado desde el tercer trimestre de 2020 también es más bajo para estas últimas: +24,2%, que se compara con un 28% para las empresas **pequeñas**.

Coste laboral

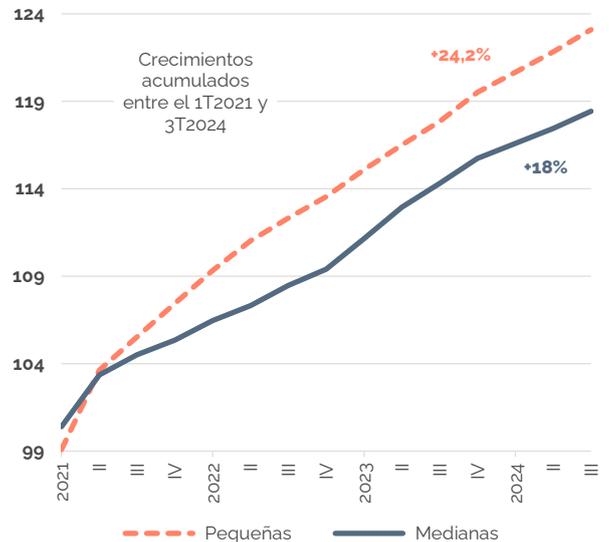
El incremento interanual de los costes laborales se moderó por tercer trimestre consecutivo. Para el conjunto de pymes, fue del 4,2% interanual en el trimestre analizado: es la variación más reducida desde junio de 2021. En todo caso, debe recordarse que, **en los diez años previos a la pandemia, los costes laborales crecieron a un ritmo medio anual del 0,3%**. Por lo tanto, la desaceleración mencionada es un alivio, pero el incremento de los costes laborales continúa siendo veloz.

Esto queda mucho más claro cuando consideramos el **incremento real** de los costes laborales de las pymes; es decir, ajustados por la inflación. Para que este análisis sea más relevante, corregimos los costes laborales con los precios de venta de las propias pymes. Estos precios **tuvieron en el tercer trimestre un incremento del 1,1% interanual**, que es el más moderado desde 2020.

Mientras los costes laborales nominales han atenuado su ritmo de incremento, **los costes laborales reales lo han acelerado**. Esto es así porque **los precios de venta de las pymes se han desacelerado más deprisa que aquellos**. Así, los costes laborales de las pymes ajustados de las variaciones en los precios **han crecido un 3% en el tercer trimestre: es su mayor aumento desde junio de 2021**.

Coste laboral: crece más en las empresas pequeñas

Índices 2015 = 100; media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Por otra parte, los costes laborales del conjunto de las pymes escalaron un 18,1% en el tercer trimestre de este año respecto al mismo periodo de 2019, frente al 19,3% de subida que soportaron las pequeñas empresas y el 15,3% las medianas compañías.

Volviendo a los **costes nominales**, el aumento interanual del 4,2% antes mencionado se desglosa en una subida del 4,1% del salario medio ordinario⁵ y del 4,3% en el resto de costes laborales (cotizaciones sociales, premios, bonos, horas extras, etc.).

Los costes laborales volvieron a aumentar más deprisa en las empresas pequeñas que en las medianas: +4,5% y +3,6%, respectivamente, en el trimestre que nos ocupa. Esto ha sido así desde junio de 2021, excepto el período de cuatro trimestres terminado en el primer trimestre de 2024.

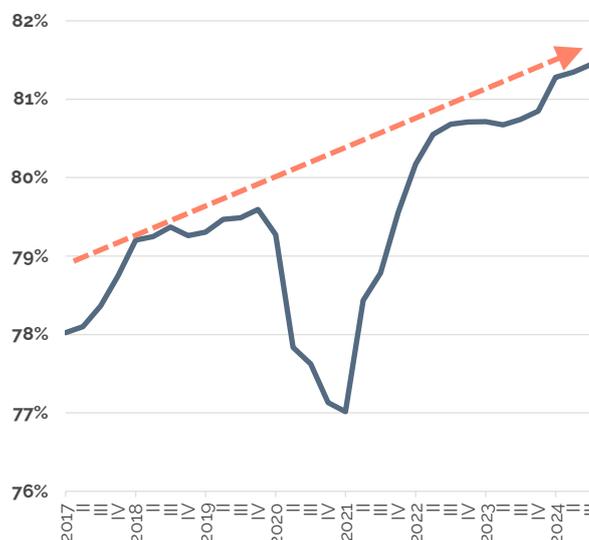
De ahí que, desde el primer trimestre de 2021, se haya acumulado una diferencia de más de 6 puntos porcentuales entre el incremento de los costes laborales de uno y otro tamaño de empresa (+24,2% en las pequeñas, frente a +18% en las medianas).

El mayor incremento de los costes laborales en las empresas pequeñas se explica por la rápida subida del salario mínimo interprofesional (SMI), decidida al margen de lo dispuesto en el Estatuto de los Trabajadores. 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.

En las pymes con menos de 50 asalariados, el salario medio, en términos brutos, aumentó hasta **€ 1.680 mensuales** (+4,4% interanual), al tiempo que en aquellas con entre 50 y 199 empleados llegó

Salario promedio de las pequeñas empresas

Como % del salario medio de las compañías medianas



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

a **€ 2.060 por mes** (+3,5%). Eso significa que continuó reduciéndose la brecha entre la remuneración promedio de las empresas pequeñas y medianas. En el tercer trimestre de 2024, **el salario medio en las empresas pequeñas fue un 18,6% inferior al de las medianas; tres años antes era un 21,2% más bajo**. De hecho, la diferencia actual es la más estrecha entre ambas remuneraciones de toda la serie histórica, que comienza en 2005.

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

Coste de los insumos

Dentro de los **insumos**, se incluyen cuatro tipos de bienes: 1) los **intermedios** (más relevantes en las manufacturas y la construcción); 2) los productos **energéticos** (principalmente electricidad, pero también gas, derivados del petróleo y suministro de agua); 3) los **bienes de equipo**; y 4) los bienes de **consumo** (coste fundamental, por ejemplo, en el comercio y la hostelería). Los precios medios de los dos primeros grupos continúan presentando declives interanuales, aunque cada vez de menor magnitud. En cambio, en los otros dos grupos, sus precios medios siguen en aumento en términos interanuales, si bien a un ritmo que tiende a moderarse.

La mayor caída interanual corresponde al precio de la energía, que en el tercer trimestre se redujo un 10,2%. Es el **séptimo trimestre consecutivo con descensos**. No obstante esa serie de recortes, el precio medio de la energía es un 68,5% más caro que en el tercer trimestre de 2019.

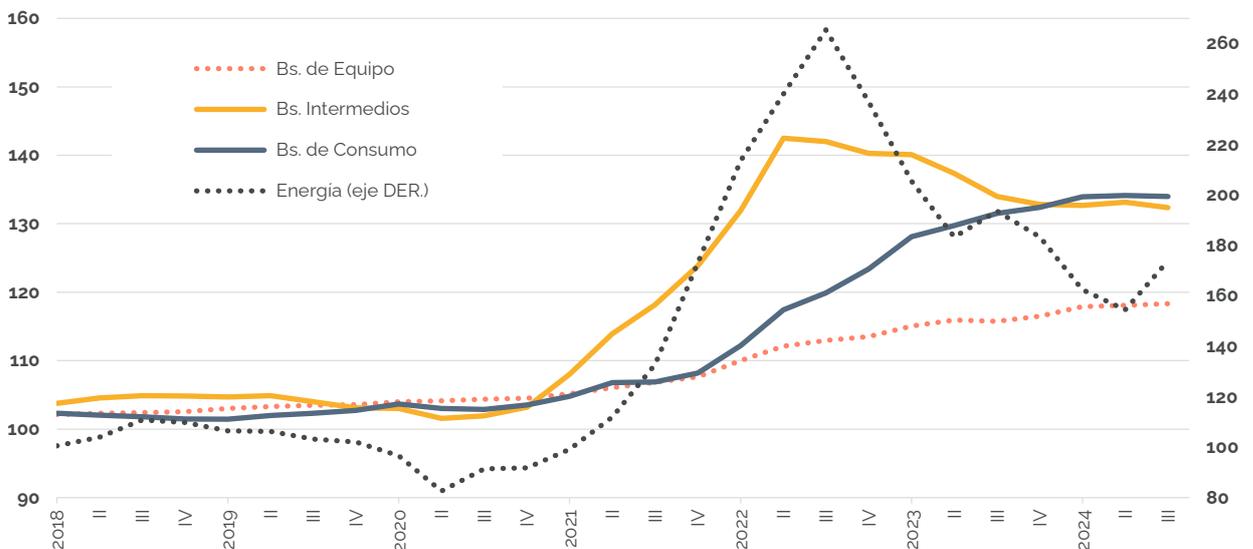
Algo similar ocurre con el precio medio de los **productos intermedios: se redujo, en términos interanuales, por sexto trimestre consecutivo**, cayendo en el tercer trimestre un 1,2% interanual. Pese a esa cadena de reducciones, los productos intermedios, en promedio, cuestan ahora un 27,3% más que en el tercer trimestre de 2019.

Los precios de los **bienes de consumo**, así como los de **bienes de equipo** continúan en aumento, aunque con un ímpetu que tiende a decaer. Ese es especialmente el caso de los **bienes de consumo**, cuyo precio medio subió en el tercer trimestre un 1,9% interanual, que es su menor incremento desde marzo de 2021. Los **bienes de equipo**, por su parte, aumentaron su precio medio un 2,2% interanual, similar a lo ocurrido en los dos trimestres previos.

Pese a la progresiva moderación de sus incrementos, el **impacto acumulativo de los aumentos anteriores es inocultable**. Los bienes de equipo

Coste de insumos

Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

tienen ahora un precio promedio que resulta un 14,3% mayor que el de hace cinco años. Peor aún es el saldo con relación a los bienes de consumo, cuyo coste medio supera ahora en un 30,9% el que tuvieron en el tercer trimestre de 2019.

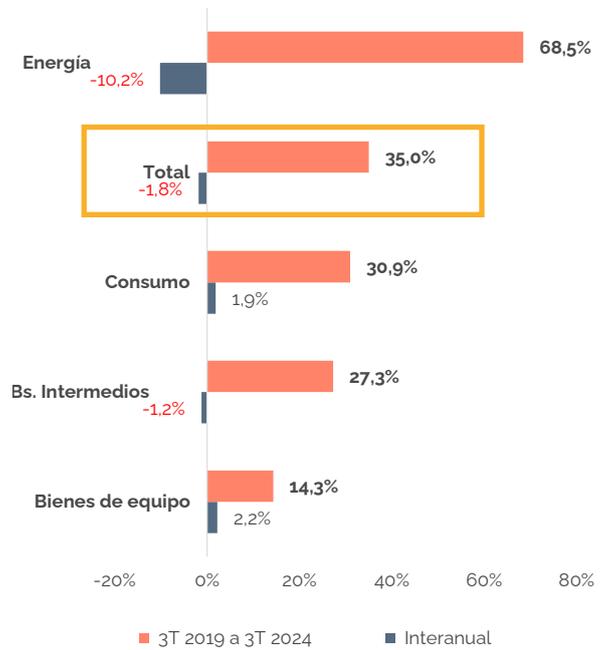
El promedio ponderado de los cuatro grupos de insumos arroja una reducción interanual del 1,8%, que es el sexto descenso consecutivo. Aun así, el mismo resulta un **35% más alto que el de cinco años atrás**. Este último dato es muy significativo, ya que evidencia la presión de costes que vienen sufriendo las pymes. En efecto, ese incremento acumulado de 35% en los últimos cinco años **equivale a una subida media anual de 6,2%, lo que más que triplica el objetivo de inflación del Banco Central Europeo (BCE) del 2%**.

El precio medio de los insumos se ha reducido, en términos interanuales, en los últimos seis trimestres, tanto para las empresas **pequeñas** como para las **medianas**. En el tercer trimestre, los recortes fueron, respectivamente, de 1,2% y 3%. Aunque en cada uno de estos seis trimestres la reducción del coste medio de los insumos fue más profunda para las compañías **medianas**, el incremento acumulado desde el tercer trimestre de 2019 hasta ahora es, en su caso mayor: +36,7%, que se compara con uno de 34,2% para las firmas **pequeñas**.



La subida del coste de los insumos

Variación interanual del 3.º trimestre 2024 y acumulado 2019-2024



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Coste de servicios

Desde hace seis trimestres, el precio medio de los **servicios que utilizan las pymes** muestra incrementos interanuales de entre el 1,5% y el 2,2%. Es decir que, de media, los precios de los servicios están evolucionando de manera acorde con la definición habitual de estabilidad de precios (incremento de hasta 2% anual).

Progresivamente, **las variaciones interanuales de los precios de los diferentes servicios tienden a hacerse más homogéneas entre sí**. En el primer trimestre del año, el mayor incremento era del 7,1% (Telecomunicaciones) mientras que el mayor descenso llegaba al 7,6% (Publicidad). Un trimestre más tarde, la subida más elevada y el retroceso más marcado correspondieron a los mismos servicios, pero con magnitudes más moderadas:

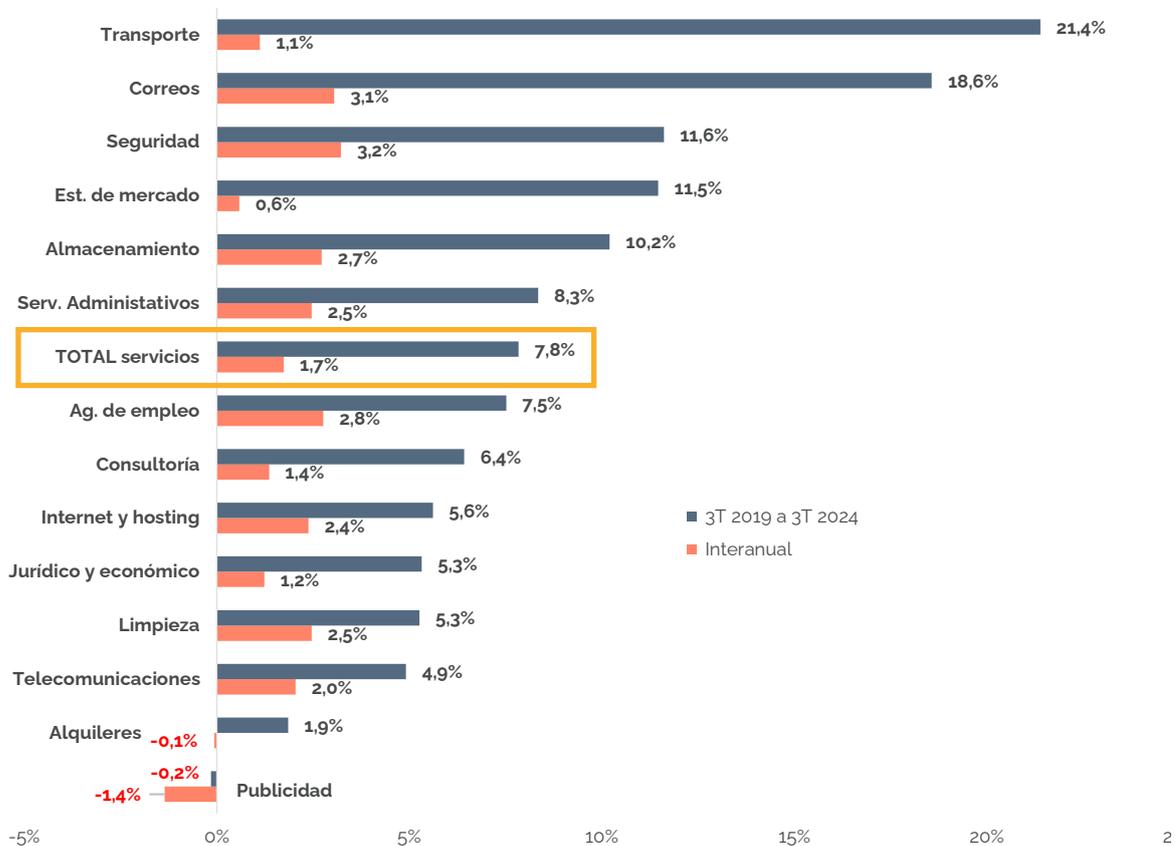
+4,9% y -0,8%, respectivamente. En el trimestre que nos ocupa, el incremento más grande es de 3,2% (Actividades de seguridad), en tanto que la caída más profunda es, una vez más, de **Publicidad** (-1,4%). En otras palabras, la brecha entre el mayor incremento y el retroceso más pronunciado pasó de 14,7 puntos porcentuales en el primer trimestre a 4,6 p.p. en el tercero.

Los siguientes incrementos más amplios correspondieron a **Actividades postales y de correos** (+3,1%) y **Agencias de empleo** (+2,8%). En cambio, presentó un descenso el precio medio de **Actividades de alquiler** (-0,1%), al tiempo que **Estudios de mercado** (+0,6%), **Transporte** (+1,1%) y **Actividades jurídicas y de contabilidad** (+1,2%) mostraron los aumentos más pequeños.



Coste de servicios demandados por pymes

Variación interanual del 3.º trimestre 2024 y acumulado 2019-2024



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Si observamos las variaciones acumuladas desde el tercer trimestre de 2019 en cada uno de los catorce rubros de Servicios que utilizan las pymes, se encuentran cuatro casos con aumentos de dos dígitos: **Transporte** (+21,4%), **Actividades postales y de correos** (+18,6%), **Actividades de seguridad** (+11,6%) y **Depósito y almacenamiento** (+10,2%). En la situación contraria, hay un caso en que a lo largo del mismo período los precios han disminuido (Publicidad; con un retroceso del 0,2%) y otros dos con aumentos inferiores al 5% (Telecomunicaciones, +4,9%; y Alquileres no inmobiliarios, +1,9%).

El incremento del coste de los Servicios acumulado desde el tercer trimestre de 2019 hasta ahora ha sido prácticamente el mismo para las empresas **pequeñas** (+7,9%) y para las **medianas** (+7,7%).

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

Durante el tercer trimestre, los **tipos de interés** que pagaron las pymes por obtener nueva financiación bancaria volvieron a descender con relación al trimestre inmediato anterior. La novedad es que, gracias a ese recorte, después de ocho trimestres seguidos con incrementos interanuales, en el trimestre analizado se registró un descenso con relación al mismo trimestre del año anterior. En efecto, **el tipo medio de 4,74% del tercer trimestre es 11 puntos base⁶ más bajo que el de un año antes.**

Ambos tamaños de empresa se beneficiaron con una reducción de tipos de interés, tanto con relación al trimestre inmediato anterior como en comparación con el mismo trimestre de 2023. Así, los mismos bajaron a 4,79% en el caso de las firmas **pequeñas** (7 p.b. menos que en el tercer trimestre de 2023) y 4,55% en el de las compañías **medias** (descenso interanual de 27 p.b.).

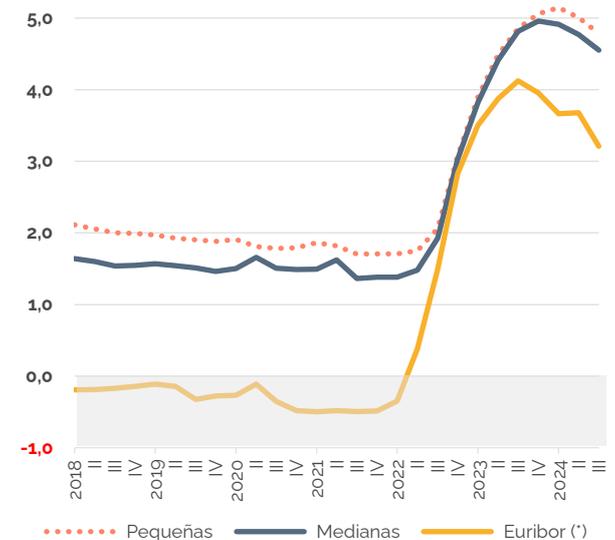
Pese al alivio evidente que suponen las bajadas de los tipos de interés señalados, los mismos continúan siendo **significativamente más altos que los de dos años antes.** Comparando los tipos de interés del tercer trimestre del año en curso con los del mismo período de 2022, se encuentra un incremento de 2,7 puntos porcentuales, tanto para las pequeñas como para las medianas empresas.

Si bien la continuidad en la reducción del euríbor a 12 meses (tipo que promedió 2,55% en la primera quincena de noviembre) abre la posibilidad de posteriores caídas en los tipos de interés para nuevos préstamos a pymes, debe tenerse en cuenta otro elemento que va en sentido opuesto: **la brecha entre los tipos que pagan las pymes y el euríbor continúa siendo, pese a estar reduciéndose, demasiado reducida** en comparación con las medias históricas. Eso conlleva la amenaza de que aquellos se incrementen o no descendan en la misma medida que el euríbor.

6 100 puntos base = 1%.

Tipos de interés por financiación bancaria

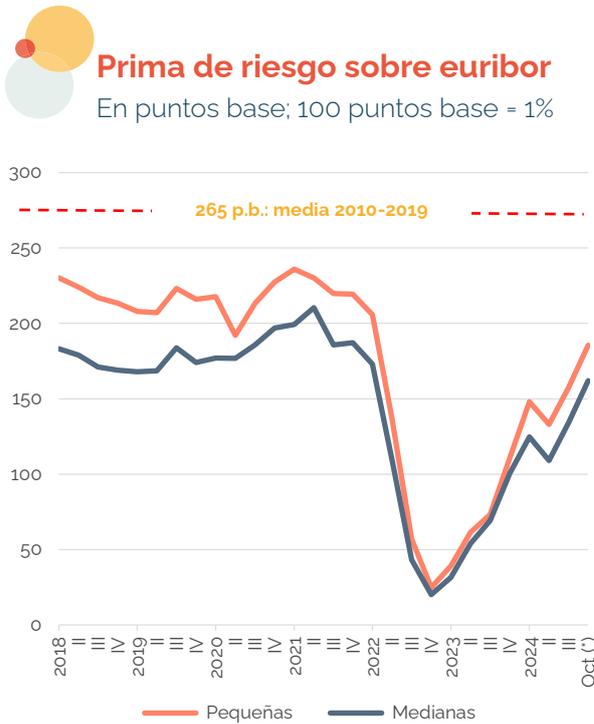
Nuevas operaciones de crédito y descubiertos; en %



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

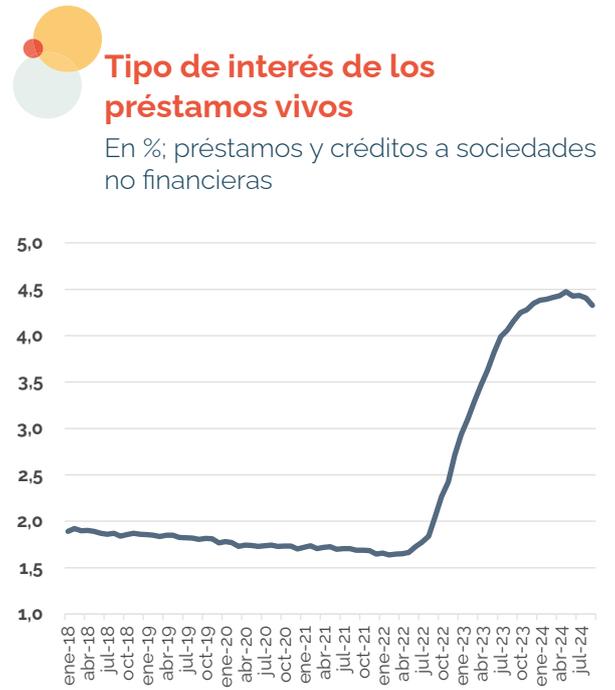
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

Durante el período 2010-2019, es decir, a lo largo de los diez años anteriores a la pandemia, **los tipos que pagaban las pymes fueron, de media, 265 p.b. superiores al euríbor de 12 meses.** Cuando el Banco Central Europeo comenzó a subir los tipos de interés, en julio de 2022, el euríbor se ajustó mucho más rápidamente que los tipos pagados por las pymes por nuevos préstamos. Así, el diferencial entre ambos se redujo hasta un mínimo de apenas 22 p.b. en el último trimestre de 2022 (es decir, un 92% menos que la media del decenio prepandemia). Desde entonces, comenzó una progresiva normalización. Suponiendo que en octubre ocurrió lo mismo que en el tercer trimestre (que los tipos de interés por nuevos



(*) Dato de Euribor; tipos de interés estimados.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

préstamos a pymes subieron aproximadamente la mitad que el euribor) y tomando el dato del euribor, este diferencial podría haberse incrementado hasta 160-180 p.b. Aun así, eso es cerca de un punto porcentual menos que la media 2010-2019. Mientras tanto, las reducciones de los tipos de interés para la nueva financiación **prácticamen-**



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

te no han incidido en los tipos de los saldos vivos (es decir, del conjunto de préstamos vigentes), que bajaron desde un máximo de 4,47% en mayo hasta 4,33% en septiembre. De hecho, ese 4,33% resulta 17 p.b. más elevado que el tipo medio de los saldos vivos de septiembre de 2023.



Nuevos préstamos a pymes

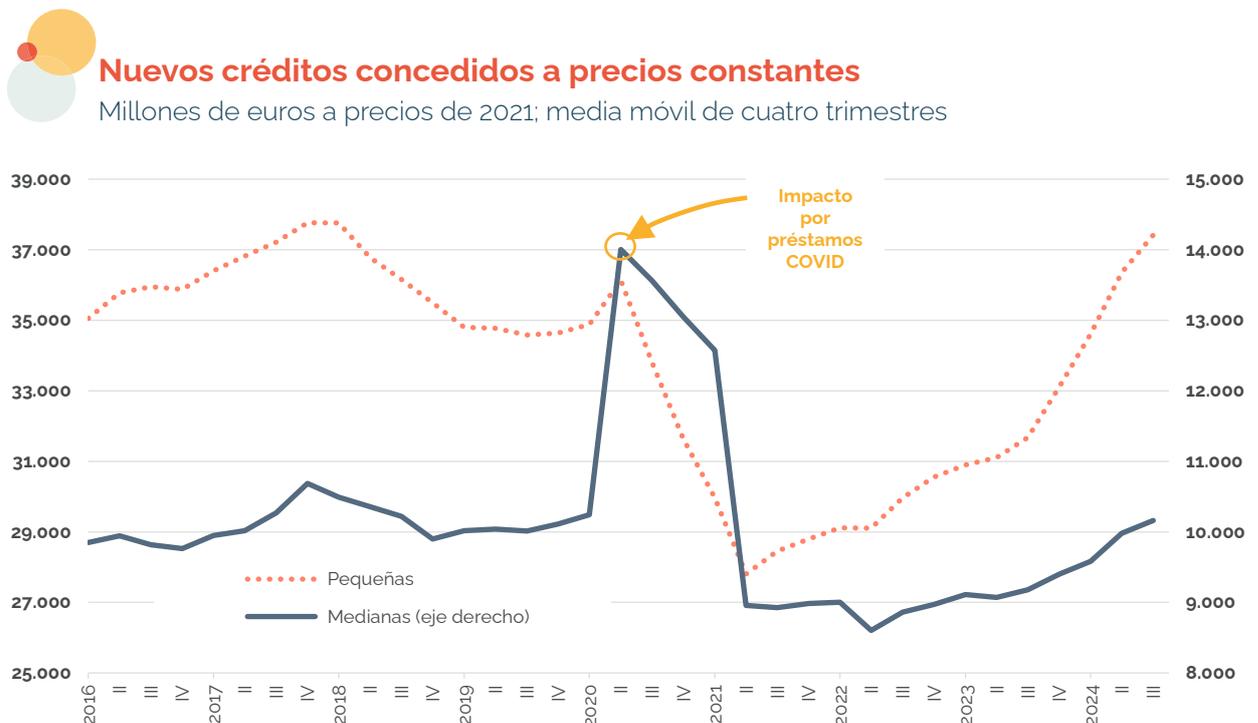
El tercer trimestre fue el cuarto consecutivo en que **la captación de nuevos préstamos bancarios por parte de las pymes** creció a tasas interanuales de dos dígitos: las pymes captaron nuevos préstamos por € 46.500 millones (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos), expresados a precios de 2021 para evitar la distorsión provocada por la inflación, lo que implica **un incremento interanual del 12%**.

De esos nuevos préstamos, € 36.800 millones fueron para compañías **pequeñas** (+21,5%), mientras que los € 9.700 millones restantes, siempre a precios de 2021, fueron a financiar a empresas **medianas** (+8,2%).

Sin embargo, es necesario insistir con que **esa recuperación se produce desde niveles muy deprimidos**. Una forma de verlo es observar la evolución del promedio móvil de cuatro trimestres de los nuevos préstamos. Desde esa perspectiva, se encuentra que, tanto en el caso de las pequeñas como de las medianas empresas, **los nuevos préstamos solo han regresado don-**

de estaban en 2017 pese a que el PIB es alrededor de un 11% mayor (excluyendo, en el caso de las últimas, el atípico 2020, cuando los nuevos préstamos se dispararon por los avales públicos otorgados para combatir los efectos de la emergencia sanitaria).

No solo el PIB es más grande, sino que, en el caso de las firmas medianas, su número también es mayor. Por lo tanto, si se analiza el tamaño medio por empresa de los nuevos préstamos, se observa que es mucho lo que falta todavía por recuperar. La nueva financiación bancaria recibida por las pequeñas empresas en los últimos cuatro trimestres equivale a € 28.900 por cada una de ellas, a precios de 2021. **Eso resulta un 1,5% menos que en 2017, pero está un 13,6% por debajo de lo que cada empresa pequeña, de media, recibió en nuevos préstamos en 2010.** Si la comparación se efectúa con 2008, la diferencia negativa alcanza al 43,8% y aún más con relación a años anteriores.



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

Más desfavorable es el caso de las compañías medianas. La nueva financiación bancaria recibida por cada una de ellas, de media, en los últimos cuatro trimestres, equivale a € 365,300, siempre a precios de 2021 para evitar la distorsión provocada por la inflación. **Eso está un 19,7% por debajo de su valor de 2017 y es un 37,8% menos de lo que cada firma mediana, siempre en promedio, recibió en nuevos préstamos en 2010.** Con relación a 2008, la caída alcanza al 63,3% y resulta aún superior respecto de los datos de 2007 o años previos⁷.



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

7 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

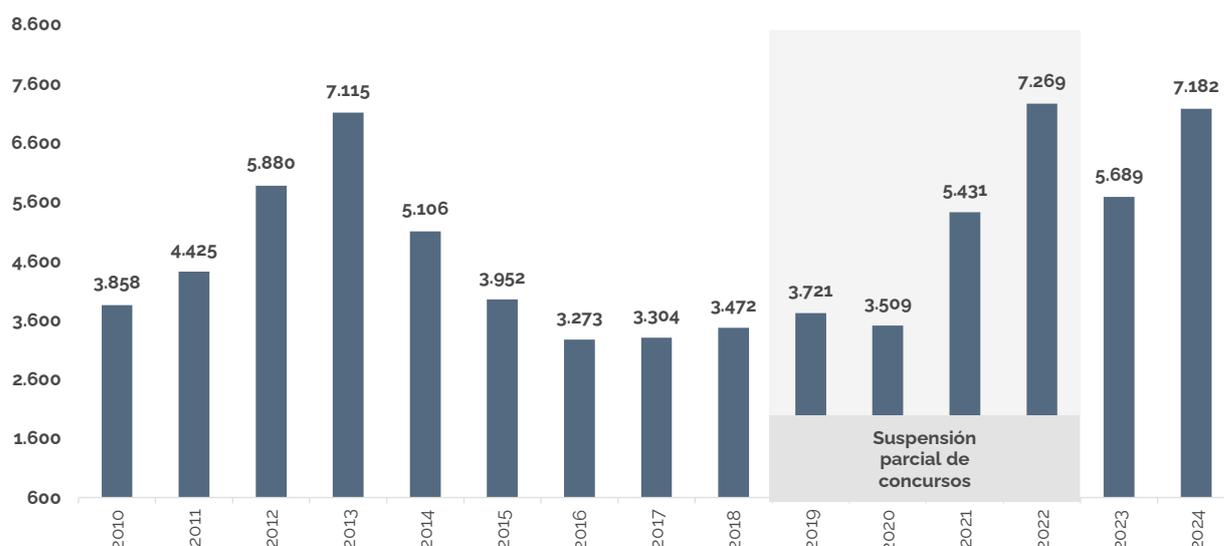
En el tercer trimestre de 2024 se produjeron 2.138 concursos de pymes y personas físicas con actividad económica. Es un número más bajo que el de los dos primeros trimestres del año. Sin embargo, supera en un 17,3% el registro del tercer trimestre del año pasado.

Si se consideran conjuntamente los concursos de los **tres primeros trimestres del año, los mismos suman 7.182**, lo que conlleva un incremento del 26,2% con respecto al mismo período de 2023. Es el dato más alto de los últimos 15 años para los primeros nueve meses del año. Si bien en ese período de 2022 se registraron 7.269 concursos, ese dato está distorsionado porque, con motivo de la pandemia, hubo una suspensión parcial de los concursos hasta junio de ese año. Así, en el tercer trimestre de 2022 se contabilizaron concursos que, en realidad, correspondían a trimestres previos⁸.

De los 2.138 concursos del tercer trimestre, 951 correspondieron a **autónomos** (+33,9% interanual), 1.150 a empresas **pequeñas** (+6,5%) y los restantes 37 a compañías **medianas** (+12,3%). Los concursos de empresas pequeñas son los más numerosos para un tercer trimestre desde 2014 (una vez más, dejando de lado el dato del tercer trimestre de 2022, magnificado por las razones recién apuntadas).

Concursos de acreedores en enero-septiembre de cada año

Total pymes y personas físicas con actividad económica, en unidades



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

⁸ De hecho, los 2.990 concursos del tercer trimestre de 2022 son el mayor dato trimestral de toda la serie histórica.

Morosidad de la deuda comercial

El período medio en el que las pymes cobraron sus facturas durante el tercer trimestre fue de **79,7** días, lo que resulta 1,3 días menos que un año antes. El período de cobro viene dibujando una suave tendencia declinante desde 2020, más visible en el caso de las microempresas y de las firmas pequeñas, que en el de las medianas.

Dentro de las pymes, el período de cobro más prolongado lo sufren las empresas **medianas**, ahora con 84,3 jornadas, lo que resulta 0,2 días más en la comparación interanual. El caso opuesto es el de las **microempresas**, con 75,7 días (reducción interanual de 1,4 jornadas). Por su parte, las empresas **pequeñas** tuvieron una reducción interanual de 2,8 días, por lo cual, el plazo medio en que cobraron sus facturas fue de 79,2 jornadas⁹.

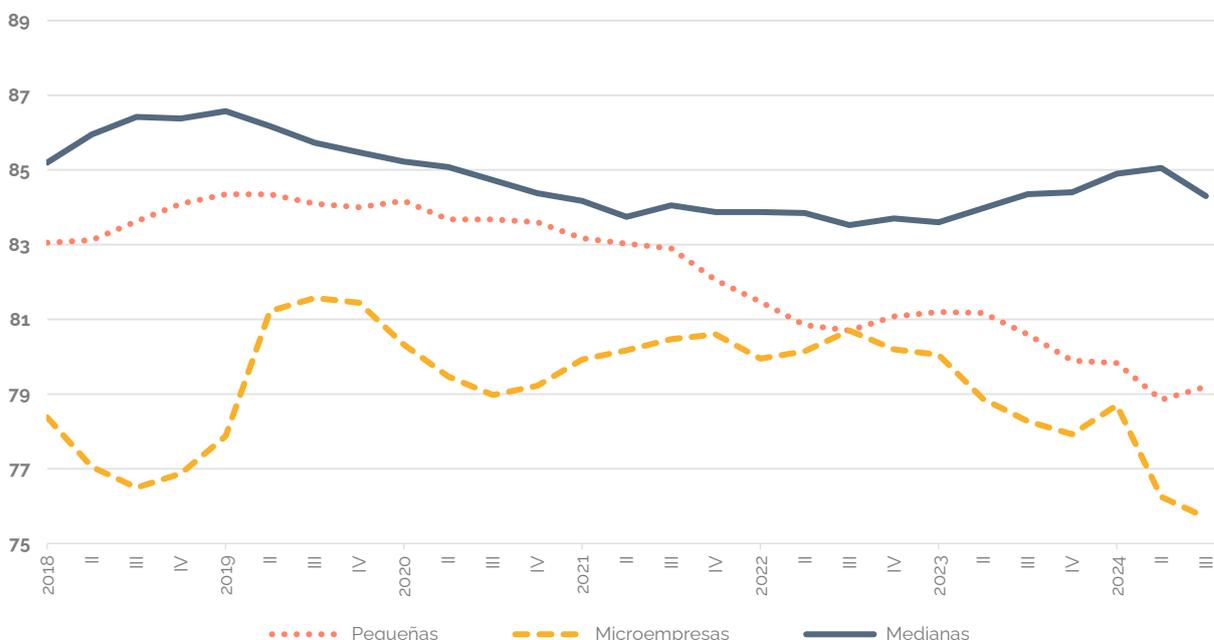
Después de nueve trimestres consecutivos con subidas interanuales, el **esfuerzo financiero de**

las pymes vinculado con la deuda comercial tuvo una reducción gracias al descenso de los tipos de interés. Este esfuerzo, en términos anualizados, alcanzó a € 2.590 millones en el tercer trimestre para el conjunto de las pymes, cifra que resulta un **2,6% inferior a la de un año antes. Al mismo tiempo, supone un incremento del 79,5% con relación al mismo trimestre de 2022.**

El descenso del esfuerzo financiero fue **más marcado en el caso de las empresas pequeñas** (-4,2% interanual) que en el de las medianas (-0,5%). Así, el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial alcanzó, en el tercer trimestre, los € 1.480 millones para las empresas **pequeñas**, y los € 1.110 millones para las **medianas**, siempre en términos anualizados. En ambos tamaños de empresa, es el esfuerzo financiero más bajo de los últimos cinco trimestres. Sin embargo,

Período medio de cobro de facturas

Media móvil de cuatro trimestres, en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

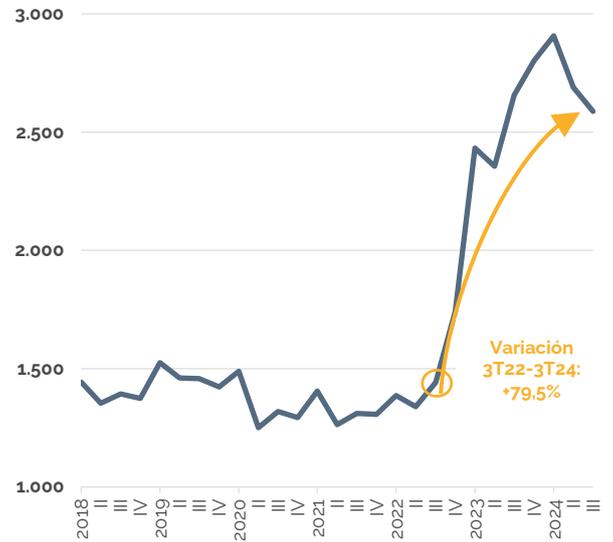
⁹ Para un análisis más detallado de la morosidad comercial, véase el Observatorio Trimestral de Morosidad de CEPYME.

es un 74,8% más alto que el del tercer trimestre de 2022 en el caso de las pequeñas empresas, incremento que alcanza al 86,1% en el de las firmas medianas.

Si comparamos el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial con el número de empresas de cada tamaño, encontramos que, de media, en el tercer trimestre, a cada pyme con empleados correspondieron € 1.960 anualizados (2,8% menos que un año antes). Esa cantidad llega a € 39.800 por cada empresa **mediana** (-2,6% interanual), a € 6.160 por cada firma **pequeña** (-6,7%) y a casi € 375 por cada **microempresa** (-3,2%), en todos los casos, en términos anualizados.

Esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial

Millones de euros en términos anualizados



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

Endeudamiento

Desde el punto de vista de la **Solvencia**, el lado positivo de una captación de nuevos préstamos bancarios aún deprimida por parte de las pymes es la progresiva reducción de su endeudamiento. El descenso del endeudamiento es mayor en relación con el Activo o el Patrimonio Neto de las empresas, fenómeno alentado por el rebrote de la inflación en los últimos años¹⁰.

El ratio de endeudamiento (relación entre el Pasivo y el Patrimonio Neto) **de las pymes españolas es ahora de 84,6%**¹¹, 2,7 puntos porcentuales menos que un año antes. Téngase en cuenta, a modo de referencia, que **en 2007 esta relación llegó al 202%**.

La tendencia al desendeudamiento es común a ambos tamaños de empresas. Sin embargo, el nivel de endeudamiento de unas y otras es proporcionalmente muy distinto. Por un lado, el Pasivo de las **pequeñas** empresas equivale al 67,7% de su Patrimonio Neto (3,1 p.p. menos en la comparación interanual). Por su parte, el ratio de endeudamiento de las firmas **medias** alcanza al 106,8% (reducción interanual de 2,6 p.p.).

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

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

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



Competitividad

Productividad

La **productividad** de las pymes, entendida en este caso como el volumen de ventas por asalariado, insinúa una mejoría. No obstante, no ha sido suficiente para evitar su **séptimo trimestre consecutivo con reducciones interanuales**. Aunque el retroceso interanual del tercer trimestre (-0,7%) es el más moderado desde marzo de 2023, la productividad media de las pymes es ahora inferior a la que tuvieron, por ejemplo, en cualquier momento del cuatrienio 2016-2019 (una diferencia negativa promedio de 1,7%).

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 postpandemia, el saldo negativo es de 3,8%.

El problema de una productividad en declive es que crece el coste laboral por unidad vendida, aunque los salarios permanecieran igual. Pero ahora el salario medio gana poder de compra, 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.

Tanto las **pequeñas** como las **medianas** empresas comparten esta debilidad. En el tercer trimestre, la caída interanual fue de 0,2% en el caso de las primeras, pero alcanzó el 1,8% en las compañías **medianas**. Sin embargo, las firmas **pequeñas** encadenan ocho trimestres consecutivos con retrocesos, en tanto que en las compañías medianas la serie negativa se limita a seis trimestres.



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y Seguridad Social

De todos modos, cuando se compara la productividad actual de ambos tamaños de empresa con sus respectivos máximos del período postpandemia, el resultado es prácticamente el mismo: una pérdida del 4,3% para las firmas pequeñas y del 4,2% para las medianas.

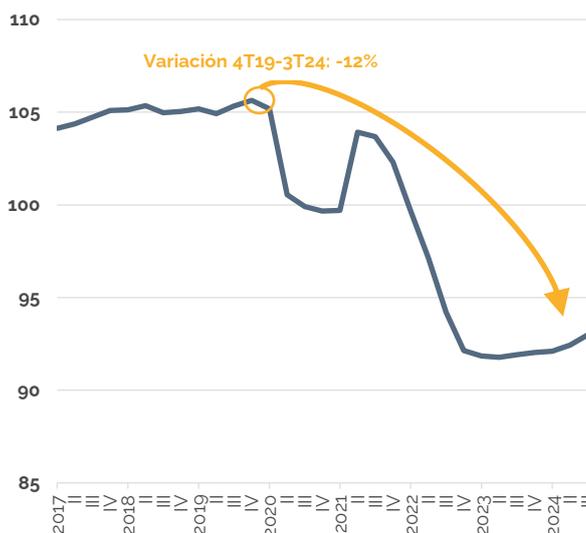
Rentabilidad bruta¹²

Como se ha mencionado, una caída de la productividad implica un aumento de costes. Por lo tanto, es lógico que, en un contexto de reducción de la productividad, el beneficio bruto de las pymes se resienta. Para tener una medida representativa de la evolución del beneficio bruto de las pymes es necesario tener en cuenta dos elementos adicionales.

El primero de esos elementos 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. Ajustando los beneficios brutos con el IPC nos da como resultado los **beneficios brutos en términos reales**. El segundo factor es la **cantidad de pymes con empleados**. Esto es así porque, al haber crecido el número de empresas medianas, el beneficio se reparte entre más empresas. Así, la medida relevante, el **beneficio bruto real por pyme**, depende de la evolución de las ventas y los costes nominales, el número de empresas y la inflación.

Esta métrica tocó fondo en la primera mitad de 2023, para comenzar desde allí una suave recuperación. Con un índice base 2015 = 100, **el beneficio bruto real medio por pyme del tercer trimestre de 2024 fue 93**. Aunque este dato implica un incremento interanual del 1,2%, al mismo tiempo nos dice que el beneficio bruto real por pyme **es ahora un 7% inferior al de 2015**. El saldo negativo es todavía más pronunciado si la comparación se realiza con 2019, ya que **la caída acumulada desde entonces es de un 12%**.

Rentabilidad bruta real por pyme
Índice 2015 = 100; media móvil de cuatro trimestres



Nota: rentabilidad bruta por pyme ajustada por IPC a impuestos constantes

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

¹² Beneficio bruto: diferencia entre las ventas y el coste de los bienes vendidos (materias primas, mano de obra, coste de energía, bienes intermedios y otros insumos). El beneficio bruto nada dice acerca de la rentabilidad final, pues no tiene en cuenta los gastos administrativos, ni los de ventas, publicidad, marketing, ni tampoco los gastos financieros, las amortizaciones ni los impuestos.

Anexo estadístico



Indicador cepyme - Indicador sintético de situación de las pymes

Puntuación total y por componentes

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

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

Variaciones absolutas interanuales

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

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

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	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Ventas interiores (1)	116,0	118,7	105,6	121,7	141,4	144,6	145,7	146,6	148,1	149,0	150,8	152,7
Var. % interanual	4,6%	2,4%	-11,1%	15,2%	16,2%	14,3%	9,8%	6,2%	4,7%	3,1%	3,5%	4,1%
Pequeñas (1)	116,3	119,1	106,6	120,8	135,8	138,7	139,7	140,4	141,8	142,8	144,6	146,4
Var. % interanual	6,5%	2,4%	-10,5%	13,3%	12,5%	11,3%	7,8%	5,1%	4,4%	3,0%	3,5%	4,3%
Medianas (1)	115,4	117,9	103,2	123,6	152,5	156,5	158,0	159,2	160,8	161,7	163,4	165,3
Var. % interanual	0,8%	2,2%	-12,5%	19,8%	23,3%	19,8%	13,3%	8,2%	5,4%	3,3%	3,4%	3,8%
Empleo	112,7	114,5	109,2	115,0	117,7	117,7	121,5	120,6	120,4	120,9	125,1	122,9
Var. % interanual	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	2,3%	2,9%	2,7%	2,6%	2,3%	2,7%	2,9%	1,9%
Pequeñas	110,9	112,1	106,9	112,5	114,2	114,1	117,4	116,6	116,6	116,6	119,6	118,5
Var. % interanual	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	1,5%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%	2,2%	1,9%	1,6%
Medianas	117,5	121,0	115,3	121,4	126,7	127,2	132,5	131,1	130,1	132,1	139,5	134,5
Var. % interanual	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	4,4%	4,4%	3,8%	3,6%	2,7%	3,8%	5,3%	2,6%
Empresas	105,1	105,1	101,8	104,6	104,5	104,0	105,4	104,6	105,0	104,7	105,9	104,8
Var. % interanual	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	-0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%	0,2%
Pequeñas	104,9	104,8	101,6	104,3	104,1	103,6	105,0	104,2	104,6	104,3	105,4	104,3
Var. % interanual	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	-0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	0,4%	0,1%
Medianas	117,2	120,7	114,5	120,2	124,7	125,1	130,6	129,3	127,2	128,8	136,4	132,1
Var. % interanual	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	3,7%	3,9%	3,4%	3,1%	2,0%	3,0%	4,5%	2,2%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

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



Indicadores de actividad

	Ventas nominales (2015 = 100) (1)			Empleo (miles de asalariados)			Empresas con empleados (miles)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	111,8	110,5	114,4	8.200	5.870	2.330	1.309	1.285	23,7
II	113,3	112,5	115,0	8.473	6.032	2.440	1.330	1.305	25,0
III	114,6	114,3	115,1	8.395	5.995	2.400	1.320	1.295	24,6
IV	116,0	116,3	115,4	8.430	6.011	2.419	1.326	1.301	24,7
2019	117,1	117,4	116,4	8.468	6.027	2.441	1.325	1.300	24,9
II	117,6	117,9	116,8	8.684	6.149	2.535	1.339	1.313	26,0
III	118,2	118,5	117,4	8.589	6.084	2.505	1.322	1.296	25,7
IV	118,7	119,1	117,9	8.567	6.076	2.490	1.326	1.300	25,4
2020	117,7	118,1	116,9	8.309	5.870	2.439	1.289	1.264	24,9
II	110,0	110,7	108,4	8.027	5.663	2.364	1.251	1.226	24,1
III	107,6	108,5	105,5	8.156	5.802	2.355	1.277	1.253	24,1
IV	105,6	106,6	103,2	8.172	5.798	2.374	1.285	1.261	24,1
2021	105,4	106,3	103,4	8.093	5.730	2.363	1.273	1.249	24,0
II	113,0	113,4	112,3	8.311	5.880	2.431	1.292	1.267	24,8
III	116,7	116,4	117,2	8.454	5.996	2.458	1.301	1.276	25,1
IV	121,7	120,8	123,6	8.600	6.102	2.498	1.320	1.294	25,3
2022	126,5	124,6	130,7	8.560	6.051	2.509	1.308	1.283	25,4
II	132,8	129,5	139,4	8.853	6.225	2.628	1.325	1.299	26,6
III	138,1	133,7	147,1	8.794	6.190	2.604	1.314	1.288	26,4
IV	141,4	135,8	152,5	8.801	6.192	2.609	1.318	1.292	26,3
2023	144,6	138,7	156,5	8.807	6.188	2.619	1.312	1.286	26,4
II	145,7	139,7	158,0	9.091	6.364	2.727	1.330	1.303	27,5
III	146,6	140,4	159,2	9.022	6.323	2.699	1.320	1.293	27,2
IV	148,1	141,8	160,8	9.003	6.324	2.679	1.325	1.298	26,8
2024	149,0	142,8	161,7	9.043	6.323	2.720	1.321	1.294	27,1
II	150,8	144,6	163,4	9.359	6.486	2.873	1.337	1.308	28,7
III	152,7	146,4	165,3	9.197	6.427	2.770	1.322	1.295	27,8

Variaciones interanuales

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

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

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

Índices base 2015 = 100

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

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de INE



Indicadores de costes

	Coste laboral (2015 = 100) (1)			Coste de servicios (2015=100)			Coste de insumos (2015=100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	100,3	100,5	99,8	97,6	97,5	97,6	102,3	102,3	102,3
II	100,6	100,9	100,0	99,1	99,0	99,3	103,0	102,9	103,3
III	101,2	101,4	100,5	97,9	97,9	97,7	104,2	103,8	105,0
IV	101,4	101,6	100,8	99,6	99,5	99,8	103,9	103,5	104,7
2019	102,0	102,2	101,4	98,8	98,8	98,8	103,3	103,0	103,9
II	102,5	102,7	102,2	100,5	100,4	100,6	103,6	103,3	104,1
III	103,0	103,1	102,7	99,1	99,2	98,9	103,0	102,9	103,2
IV	103,6	103,8	103,2	100,2	100,1	100,4	102,8	102,8	102,8
2020	103,7	103,9	103,2	99,1	99,1	99,1	102,3	102,5	101,8
II	100,3	100,1	100,9	99,7	99,3	100,5	99,1	99,8	97,6
III	99,6	99,4	100,3	98,1	98,1	98,3	100,8	101,1	100,0
IV	99,3	98,9	100,4	99,5	99,4	99,8	101,5	101,8	100,7
2021	99,5	99,1	100,4	99,2	99,2	99,3	104,6	104,6	104,4
II	103,6	103,6	103,4	100,6	100,5	100,8	109,3	108,9	110,1
III	105,2	105,5	104,5	99,8	99,8	99,6	114,2	113,0	116,8
IV	106,8	107,4	105,4	100,4	100,5	100,4	123,5	121,0	129,1
2022	108,5	109,3	106,5	102,2	102,5	101,7	135,1	131,1	143,1
II	109,9	111,0	107,3	104,1	104,1	104,0	145,1	140,3	154,8
III	111,2	112,3	108,5	102,9	103,1	102,5	150,9	145,5	161,9
IV	112,3	113,5	109,4	103,2	103,3	103,0	146,9	142,8	155,3
2023	113,9	115,1	111,2	104,9	105,0	104,8	143,5	140,8	149,1
II	115,4	116,5	112,9	105,6	105,5	105,7	139,7	137,9	143,3
III	116,8	117,8	114,3	105,1	105,2	104,8	141,6	139,7	145,4
IV	118,4	119,5	115,7	105,5	105,6	105,2	140,0	138,5	142,9
2004	119,4	120,7	116,6	106,5	106,7	106,2	137,0	136,4	138,3
II	120,5	121,8	117,5	107,8	107,8	107,8	135,7	135,4	136,5
III	121,7	123,1	118,4	106,9	107,1	106,5	139,1	138,1	141,1

Variaciones interanuales

	Coste laboral (2015 = 100) (1)			Coste de servicios (2015=100)			Coste de insumos (2015=100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	0,7%	1,2%	-0,4%	0,8%	0,7%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%
II	1,0%	1,4%	-0,1%	1,6%	1,5%	1,7%	2,1%	1,7%	3,0%
III	1,4%	1,7%	0,6%	1,7%	1,7%	1,8%	3,2%	2,6%	4,6%
IV	1,2%	1,3%	1,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,8%	1,5%	2,7%
2019	1,6%	1,6%	1,6%	1,2%	1,3%	1,2%	1,0%	0,7%	1,6%
II	1,9%	1,8%	2,2%	1,3%	1,4%	1,3%	0,6%	0,5%	0,8%
III	1,8%	1,7%	2,2%	1,3%	1,3%	1,2%	-1,1%	-0,9%	-1,7%
IV	2,2%	2,2%	2,3%	0,7%	0,7%	0,6%	-1,1%	-0,7%	-1,9%
2020	1,7%	1,7%	1,7%	0,3%	0,3%	0,3%	-1,0%	-0,5%	-2,1%
II	-2,1%	-2,5%	-1,2%	-0,8%	-1,1%	-0,0%	-4,3%	-3,4%	-6,2%
III	-3,3%	-3,7%	-2,3%	-1,0%	-1,2%	-0,6%	-2,2%	-1,7%	-3,1%
IV	-4,1%	-4,7%	-2,7%	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-1,3%	-0,9%	-2,1%
2021	-4,1%	-4,6%	-2,7%	0,2%	0,2%	0,2%	2,2%	2,1%	2,6%
II	3,2%	3,5%	2,4%	0,9%	1,1%	0,2%	10,3%	9,2%	12,8%
III	5,6%	6,2%	4,2%	1,6%	1,8%	1,3%	13,3%	11,8%	16,8%
IV	7,5%	8,6%	5,0%	0,9%	1,1%	0,6%	21,8%	18,9%	28,2%
2022	9,1%	10,3%	6,1%	3,0%	3,3%	2,5%	29,2%	25,3%	37,1%
II	6,2%	7,1%	3,8%	3,5%	3,6%	3,2%	32,8%	28,8%	40,6%
III	5,6%	6,4%	3,8%	3,2%	3,3%	2,9%	32,1%	28,7%	38,6%
IV	5,1%	5,7%	3,8%	2,7%	2,8%	2,6%	19,0%	18,0%	20,4%
2023	5,0%	5,3%	4,4%	2,6%	2,5%	3,0%	6,3%	7,4%	4,2%
II	5,0%	4,9%	5,2%	1,4%	1,4%	1,6%	-3,7%	-1,7%	-7,4%
III	5,0%	4,9%	5,4%	2,1%	2,0%	2,2%	-6,1%	-3,9%	-10,2%
IV	5,4%	5,3%	5,8%	2,2%	2,2%	2,1%	-4,7%	-3,0%	-8,0%
2004	4,8%	4,8%	4,9%	1,5%	1,7%	1,3%	-4,5%	-3,1%	-7,2%
II	4,4%	4,6%	4,0%	2,1%	2,2%	2,0%	-2,8%	-1,8%	-4,8%
III	4,2%	4,5%	3,6%	1,7%	1,8%	1,7%	-1,8%	-1,2%	-3,0%

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



Crédito bancario a las pymes

Puntuación según el indicador

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

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	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Tipo de interés (%) (1)	1,9	1,8	1,7	1,6	3,1	3,9	4,5	4,8	5,0	5,1	5,0	4,7
Var. absoluta interan.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,2	2,8	2,8	2,0	1,2	0,5	-0,1
Pequeñas	2,0	1,9	1,8	1,7	3,1	3,9	4,5	4,9	5,1	5,1	5,0	4,8
Var. absoluta inter.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,2	2,7	2,8	2,0	1,2	0,5	-0,1
Medianas	1,5	1,5	1,5	1,4	3,0	3,8	4,4	4,8	5,0	4,9	4,8	4,6
Var. absoluta inter.	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	1,6	2,4	2,9	2,9	1,9	1,1	0,4	-0,3
Prima de riesgo (2)	204	206	220	212	24	37	60	72	108	143	128	153
Var. % interanual	-18	3	14	-8	-188	-161	-71	18	85	106	68	80
Pequeñas	213	216	227	219	25	39	61	73	111	148	133	158
Var. % interanual	-20	3	11	-8	-195	-167	-75	16	86	109	72	84
Medianas	169	174	197	187	20	31	54	69	100	125	109	134
Var. % interanual	-15	5	23	-10	-167	-141	-56	26	80	93	55	65
Nuevas operaciones (3)	47.435	48.054	37.340	38.974	41.752	39.252	40.864	41.544	48.409	45.937	49.458	46.518
Var. % interanual	-7,7%	1,3%	-22,3%	4,4%	7,1%	5,2%	1,7%	6,9%	15,9%	17,0%	21,0%	12,0%
Pequeñas	36.879	37.100	28.445	29.843	32.197	30.305	31.598	32.607	37.960	36.268	38.595	36.848
Var. % interanual	-6,7%	0,6%	-23,3%	4,9%	7,9%	4,7%	2,8%	7,5%	17,9%	19,7%	22,1%	13,0%
Medianas	10.556	10.954	8.896	9.131	9.555	8.947	9.266	8.937	10.449	9.668	10.863	9.670
Var. % interanual	-10,9%	3,8%	-18,8%	2,6%	4,7%	6,8%	-1,8%	5,1%	9,4%	8,1%	17,2%	8,2%

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

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Indicadores de crédito bancario

	Tipo de interés, % (1)			Prima de riesgo (puntos base) (2)			Nuevos créditos (€ millones) (3)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	2,02	2,11	1,64	221	230	183	45.388	36.181	9.207
II	1,95	2,05	1,60	214	224	179	44.914	34.535	10.379
III	1,90	2,00	1,54	207	217	171	43.826	34.373	9.453
IV	1,89	1,99	1,55	204	213	169	47.435	36.879	10.556
2019	1,88	1,97	1,57	199	208	168	43.080	33.406	9.674
II	1,84	1,93	1,54	198	207	169	44.892	34.428	10.464
III	1,82	1,90	1,51	215	223	184	42.968	33.614	9.354
IV	1,79	1,88	1,46	206	216	174	48.054	37.100	10.954
2020	1,81	1,91	1,50	208	218	177	44.588	34.390	10.198
II	1,75	1,81	1,66	186	192	177	64.904	39.398	25.506
III	1,72	1,78	1,51	207	213	186	31.911	24.323	7.589
IV	1,72	1,79	1,49	220	227	197	37.340	28.445	8.896
2021	1,78	1,86	1,49	227	236	199	35.993	27.687	8.306
II	1,77	1,82	1,62	225	230	210	41.800	30.757	11.043
III	1,63	1,70	1,36	212	220	186	34.376	26.914	7.463
IV	1,63	1,71	1,38	212	219	187	38.974	29.843	9.131
2022	1,64	1,71	1,38	198	206	173	37.308	28.931	8.377
II	1,69	1,75	1,48	130	137	109	40.169	30.731	9.438
III	2,03	2,06	1,92	54	57	43	38.844	30.338	8.507
IV	3,06	3,08	3,03	24	25	20	41.752	32.197	9.555
2023	3,88	3,90	3,82	37	39	31	39.252	30.305	8.947
II	4,47	4,49	4,41	60	61	54	40.864	31.598	9.266
III	4,85	4,86	4,82	72	73	69	41.544	32.607	8.937
IV	5,04	5,06	4,96	108	111	100	48.409	37.960	10.449
2024	5,10	5,15	4,91	143	148	125	45.937	36.268	9.668
II	4,95	5,01	4,77	128	133	109	49.458	38.595	10.863
III	4,74	4,79	4,55	153	158	134	46.518	36.848	9.670

Variaciones interanuales

	Tipo de interés, % (1)			Prima de riesgo (puntos base) (2)			Nuevos créditos (€ millones) (3)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	-0,22	-0,26	-0,11	-13	-17	-2	-1,8%	-0,1%	-7,8%
II	-0,19	-0,21	-0,12	-14	-15	-6	-9,1%	-10,3%	-5,1%
III	-0,20	-0,22	-0,14	-19	-21	-13	-6,4%	-6,6%	-5,3%
IV	-0,14	-0,16	-0,10	-18	-20	-15	-7,7%	-6,7%	-10,9%
2019	-0,14	-0,14	-0,08	-22	-22	-15	-5,1%	-7,7%	5,1%
II	-0,11	-0,13	-0,06	-16	-17	-10	-0,0%	-0,3%	0,8%
III	-0,08	-0,09	-0,03	7	6	13	-2,0%	-2,2%	-1,0%
IV	-0,11	-0,11	-0,09	3	3	5	1,3%	0,6%	3,8%
2020	-0,06	-0,06	-0,07	9	10	9	3,5%	2,9%	5,4%
II	-0,09	-0,12	0,12	-12	-15	8	44,6%	14,4%	143,8%
III	-0,10	-0,12	-0,01	-8	-10	2	-25,7%	-27,6%	-18,9%
IV	-0,07	-0,09	0,03	14	11	23	-22,3%	-23,3%	-18,8%
2021	-0,04	-0,05	-0,01	19	18	22	-19,3%	-19,5%	-18,6%
II	0,02	0,01	-0,04	39	38	34	-35,6%	-21,9%	-56,7%
III	-0,09	-0,08	-0,14	6	7	0	7,7%	10,7%	-1,7%
IV	-0,09	-0,09	-0,11	-8	-8	-10	4,4%	4,9%	2,6%
2022	-0,14	-0,15	-0,11	-29	-30	-26	3,7%	4,5%	0,9%
II	-0,08	-0,07	-0,14	-95	-93	-101	-3,9%	-0,1%	-14,5%
III	0,40	0,36	0,56	-158	-163	-142	13,0%	12,7%	14,0%
IV	1,43	1,37	1,65	-188	-195	-167	7,1%	7,9%	4,7%
2023	2,24	2,19	2,44	-161	-167	-141	5,2%	4,7%	6,8%
II	2,78	2,74	2,94	-71	-75	-56	1,7%	2,8%	-1,8%
III	2,82	2,79	2,89	18	16	26	6,9%	7,5%	5,1%
IV	1,97	1,98	1,93	85	86	80	15,9%	17,9%	9,4%
2024	1,22	1,25	1,09	106	109	93	17,0%	19,7%	8,1%
II	0,48	0,52	0,35	68	72	55	21,0%	22,1%	17,2%
III	-0,11	-0,07	-0,27	80	84	65	12,0%	13,0%	8,2%

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

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

Indicadores de solvencia

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Concursos	1.229	1.516	1.733	1.835	2.609	1.684	2.182	1.823	2.083	2.577	2.467	2.138
Var. % interanual	1,3%	23,3%	14,3%	5,9%	42,1%	-22,7%	3,8%	-39,0%	-20,2%	53,0%	13,0%	17,3%
Pequeñas (1)	1.193	1.460	1.684	1.817	2.561	1.657	2.141	1.789	2.050	2.533	2.430	2.101
Var. % interanual	3,2%	22,4%	15,3%	7,9%	41,0%	-23,0%	2,9%	-39,4%	-20,0%	52,8%	13,5%	17,4%
Medianas	36	56	49	19	48	27	42	33	34	44	37	37
Var. % interanual	-37,7%	54,8%	-12,8%	-62,0%	155,7%	9,0%	90,0%	-11,2%	-29,5%	63,8%	-10,7%	12,3%
Pasivo / PN (2)	101,0%	96,6%	94,1%	93,0%	90,3%	89,6%	88,3%	87,3%	86,9%	85,9%	85,2%	84,6%
Var. absoluta inter.	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,2%	-2,7%	-2,9%	-3,5%	-3,9%	-3,4%	-3,7%	-3,1%	-2,7%
Pequeñas	95,8%	91,2%	82,1%	76,0%	73,1%	72,5%	71,6%	70,8%	70,3%	69,2%	68,3%	67,7%
Var. absoluta inter.	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-6,1%	-2,9%	-2,7%	-2,8%	-2,9%	-2,8%	-3,3%	-3,3%	-3,1%
Medianas	111,1%	107,0%	106,2%	107,9%	109,9%	110,7%	110,3%	109,5%	109,2%	107,8%	107,1%	106,8%
Var. absoluta inter.	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,7%	2,0%	2,2%	1,4%	0,0%	-0,7%	-2,9%	-3,2%	-2,6%

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

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

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



Indicadores de Solvencia

	Concursos (número)			Ratio de endeudamiento (1)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	1.215	1.180	35	104,4%	98,7%	116,0%
II	1.335	1.303	32	103,0%	97,6%	113,7%
III	922	888	34	101,9%	96,7%	112,1%
IV	1.229	1.193	36	101,0%	95,8%	111,1%
2019	1.319	1.292	27	100,0%	94,9%	110,1%
II	1.271	1.234	38	99,0%	93,8%	109,1%
III	1.131	1.097	34	97,9%	92,5%	108,1%
IV	1.516	1.460	56	96,6%	91,2%	107,0%
2020	1.356	1.302	54	94,8%	89,5%	104,6%
II	887	855	32	92,2%	87,7%	100,8%
III	1.266	1.226	40	89,1%	85,6%	95,7%
IV	1.733	1.684	49	85,5%	83,2%	89,5%
2021	2.080	2.046	34	93,9%	79,9%	106,5%
II	1.912	1.881	32	93,6%	78,1%	106,9%
III	1.439	1.420	19	93,3%	76,9%	107,4%
IV	1.835	1.817	19	93,0%	76,0%	107,9%
2022	2.178	2.153	25	92,5%	75,2%	108,4%
II	2.102	2.080	22	91,9%	74,5%	108,9%
III	2.990	2.953	37	91,1%	73,8%	109,4%
IV	2.609	2.561	48	90,3%	73,1%	109,9%
2023	1.684	1.657	27	89,6%	72,5%	110,7%
II	2.182	2.141	42	88,3%	71,6%	110,3%
III	1.823	1.789	33	87,3%	70,8%	109,5%
IV	2.083	2.050	34	86,9%	70,3%	109,2%
2024	2.577	2.533	44	85,9%	69,2%	107,8%
II	2.467	2.430	37	85,2%	68,3%	107,1%
III	2.138	2.101	37	84,6%	67,7%	106,8%

Variaciones interanuales

	Concursos (número)			Ratio de endeudamiento (1)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	1,0%	1,8%	-18,2%	-6,4%	-4,9%	-10,5%
II	2,8%	3,4%	-15,4%	-6,6%	-4,7%	-11,6%
III	6,1%	6,7%	-6,2%	-6,2%	-4,4%	-10,7%
IV	-0,9%	1,1%	-38,6%	-5,1%	-4,0%	-7,9%
2019	8,6%	9,5%	-22,7%	-4,4%	-3,8%	-5,9%
II	-4,8%	-5,3%	17,4%	-4,0%	-3,9%	-4,6%
III	22,7%	23,5%	0,8%	-4,0%	-4,2%	-4,0%
IV	23,3%	22,4%	54,8%	-4,4%	-4,7%	-4,0%
2020	2,8%	0,7%	102,2%	-4,4%	-5,5%	-3,7%
II	-30,3%	-30,7%	-16,4%	-4,1%	-6,5%	-3,1%
III	12,0%	11,8%	17,6%	-3,4%	-7,7%	-2,1%
IV	14,3%	15,3%	-12,8%	-2,5%	-9,0%	-0,8%
2021	53,4%	57,2%	-36,9%	-1,8%	-9,5%	0,2%
II	115,7%	120,0%	0,5%	-1,3%	-9,1%	1,0%
III	13,6%	15,8%	-52,1%	-1,1%	-8,0%	1,5%
IV	5,9%	7,9%	-62,0%	-1,2%	-6,1%	1,7%
2022	4,7%	5,2%	-28,1%	-1,4%	-4,7%	1,9%
II	9,9%	10,6%	-30,5%	-1,7%	-3,7%	2,0%
III	107,8%	108,0%	95,0%	-2,1%	-3,1%	2,0%
IV	42,1%	41,0%	155,7%	-2,7%	-2,9%	2,0%
2023	-22,7%	-23,0%	9,0%	-2,9%	-2,7%	2,2%
II	3,8%	2,9%	90,0%	-3,5%	-2,8%	1,4%
III	-39,0%	-39,4%	-11,2%	-3,9%	-2,9%	0,0%
IV	-20,2%	-20,0%	-29,5%	-3,4%	-2,8%	-0,7%
2024	53,0%	52,8%	63,8%	-3,7%	-3,3%	-2,9%
II	13,0%	13,5%	-10,7%	-3,1%	-3,3%	-3,2%
III	17,3%	17,4%	12,3%	-2,7%	-3,1%	-2,6%

(1) 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

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

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

Indicadores de competitividad

	4T19	4T20	3T21	1T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Rentabilidad (1)	100,9	95,8	101,2	99,5	96,5	96,7	97,1	97,7	98,0	98,4	99,0
Var. absoluta interan.	-0,7%	-5,1%	5,6%	3,3%	-3,0%	-1,7%	-0,0%	1,7%	1,5%	1,7%	1,9%
Pequeñas (1)	103,3	98,8	103,1	100,1	95,0	95,1	95,3	95,8	96,1	96,8	97,4
Var. absoluta inter.	0,0%	-4,4%	4,4%	1,0%	-5,1%	-3,2%	-1,2%	1,0%	1,2%	1,8%	2,2%
Medianas (1)	95,1	88,6	96,3	97,2	97,7	98,2	98,8	99,6	99,7	99,6	100,1
Var. absoluta inter.	-2,4%	-6,9%	8,4%	8,6%	0,5%	0,9%	1,9%	2,8%	2,1%	1,5%	1,3%
Productividad (2)	100,7	94,1	100,2	102,3	102,2	101,2	100,0	99,4	98,9	98,8	99,3
Var. % interanual	-0,3%	-6,6%	5,8%	8,8%	-0,1%	-1,7%	-3,1%	-3,1%	-3,2%	-2,3%	-0,7%
Pequeñas (2)	103,2	97,3	102,4	103,3	101,3	100,3	99,1	98,5	98,1	98,4	98,9
Var. % interanual	0,4%	-5,8%	4,8%	6,5%	-1,9%	-2,9%	-3,7%	-3,2%	-3,2%	-1,9%	-0,2%
Medianas (2)	94,7	86,8	94,7	99,2	102,0	100,9	99,8	99,2	98,4	97,7	98,0
Var. % interanual	-1,9%	-8,4%	8,1%	14,0%	2,8%	-0,0%	-2,4%	-3,1%	-3,5%	-3,2%	-1,8%
Asalariados/empresa (3)	6,5	6,4	6,4	6,5	6,7	6,7	6,8	6,8	6,8	6,9	6,9
Var. absoluta interan.	1,9%	-0,9%	-0,3%	1,8%	3,0%	2,6%	2,4%	2,2%	2,0%	2,1%	2,0%
Pequeñas (3)	4,7	4,6	4,6	4,7	4,8	4,8	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9
Var. absoluta inter.	1,4%	-1,0%	-0,2%	1,8%	2,3%	2,0%	1,8%	1,8%	1,7%	1,6%	1,5%
Medianas (3)	97,7	98,0	98,2	98,3	99,0	99,1	99,2	99,4	99,6	99,8	99,9
Var. absoluta inter.	-0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%

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

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

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

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



Indicadores de competitividad

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

Variaciones interanuales

	Beneficio bruto por asalarado (1)			Productividad (2015=100) (1) (2)			Asalarados por empresa (1)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	-0,2%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	2,6%	2,1%	-0,1%
II	-0,1%	0,5%	-1,7%	-0,1%	0,6%	-1,8%	2,5%	1,9%	0,0%
III	-0,5%	1,0%	-3,8%	-0,4%	1,1%	-3,7%	2,3%	1,8%	0,1%
IV	-0,6%	1,9%	-5,7%	-0,5%	2,0%	-5,6%	2,2%	1,6%	0,1%
2019	-0,3%	1,8%	-4,7%	-0,2%	1,8%	-4,5%	2,1%	1,6%	0,0%
II	-0,9%	0,8%	-4,5%	-0,7%	0,9%	-4,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
III	-0,7%	0,6%	-3,5%	-0,4%	0,8%	-3,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
IV	-0,7%	0,0%	-2,4%	-0,3%	0,4%	-1,9%	1,9%	1,4%	-0,1%
2020	-1,1%	-0,4%	-2,8%	-0,7%	0,0%	-2,5%	1,6%	1,0%	-0,0%
II	-4,9%	-4,0%	-7,1%	-5,0%	-4,1%	-7,2%	0,9%	0,3%	0,1%
III	-5,1%	-4,4%	-6,9%	-5,9%	-5,1%	-7,8%	-0,1%	-0,4%	0,2%
IV	-5,1%	-4,4%	-6,9%	-6,6%	-5,8%	-8,4%	-0,9%	-1,0%	0,3%
2021	-4,1%	-3,7%	-5,1%	-6,2%	-5,7%	-7,3%	-1,4%	-1,4%	0,4%
II	5,0%	4,4%	6,6%	3,6%	3,1%	4,7%	-1,1%	-0,9%	0,3%
III	5,6%	4,4%	8,4%	5,8%	4,8%	8,1%	-0,3%	-0,2%	0,3%
IV	5,2%	3,4%	9,4%	7,7%	6,0%	11,6%	0,8%	0,8%	0,3%
2022	3,3%	1,0%	8,6%	8,8%	6,5%	14,0%	1,8%	1,8%	0,2%
II	-2,5%	-4,8%	2,2%	4,0%	1,7%	8,8%	2,8%	2,5%	0,5%
III	-4,0%	-6,4%	0,8%	3,1%	0,6%	7,9%	3,1%	2,8%	0,6%
IV	-4,6%	-7,2%	0,0%	1,2%	-1,3%	5,6%	3,1%	2,5%	0,7%
2023	-3,0%	-5,1%	0,5%	-0,1%	-1,9%	2,8%	3,0%	2,3%	0,7%
II	-1,7%	-3,2%	0,9%	-1,7%	-2,9%	-0,0%	2,6%	2,0%	0,6%
III	-0,0%	-1,2%	1,9%	-3,1%	-3,7%	-2,4%	2,4%	1,8%	0,5%
IV	1,7%	1,0%	2,8%	-3,1%	-3,2%	-3,1%	2,2%	1,8%	0,5%
2024	1,5%	1,2%	2,1%	-3,2%	-3,2%	-3,5%	2,0%	1,7%	0,6%
II	1,7%	1,8%	1,5%	-2,3%	-1,9%	-3,2%	2,1%	1,6%	0,7%
III	1,9%	2,2%	1,3%	-0,7%	-0,2%	-1,8%	2,0%	1,5%	0,7%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

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

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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

