

# INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y  
MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

I Trimestre de 2024

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



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición Junio 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

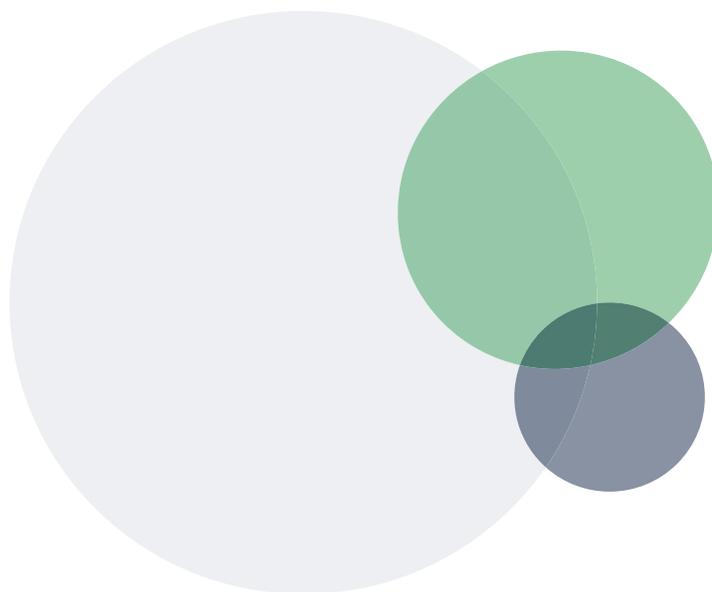
C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

[www.cepyme.es](http://www.cepyme.es)

# Índice

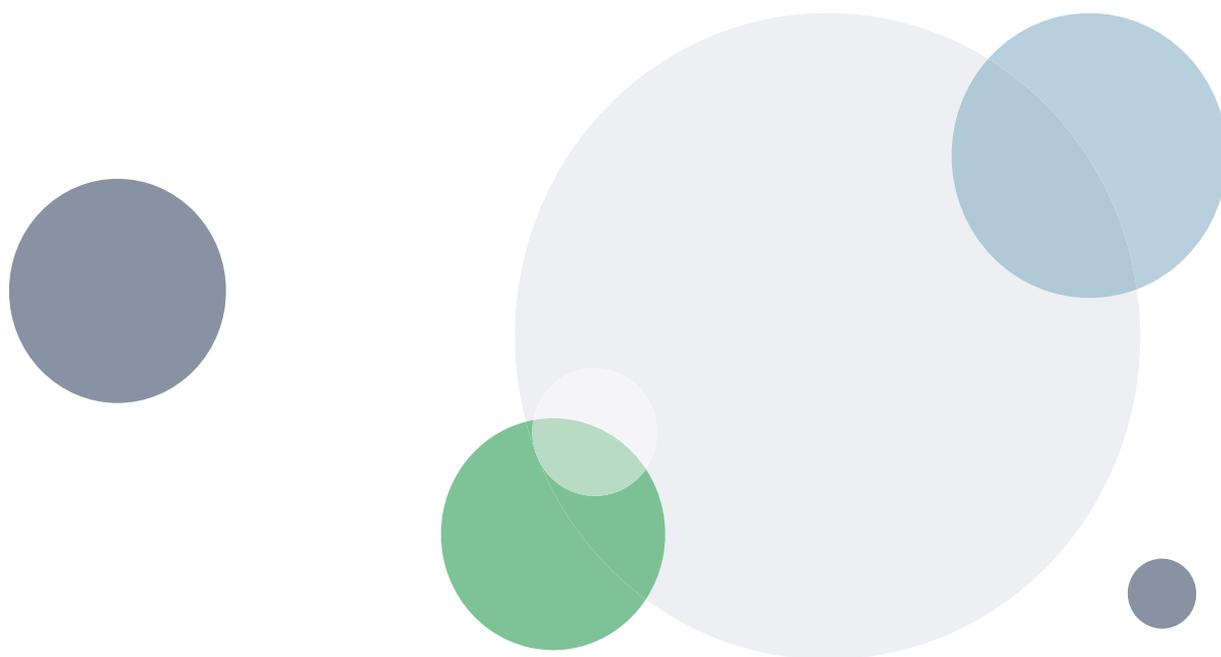
<b>1.</b> Resumen ejecutivo_ _ _ _ _	<b>4</b>
<b>2.</b> Claves _ _ _ _ _	<b>5</b>
<b>3.</b> Análisis de la situación de la pyme _ _ _ _	<b>6</b>
<b>a.</b> Actividad _ _ _ _ _	<b>8</b>
<b>b.</b> Costes _ _ _ _ _	<b>12</b>
<b>c.</b> Crédito bancario_ _ _ _ _	<b>16</b>
<b>d.</b> Solvencia _ _ _ _ _	<b>20</b>
<b>e.</b> Competitividad _ _ _ _ _	<b>22</b>
<b>4.</b> Anexo estadístico_ _ _ _ _	<b>24</b>
<b>5.</b> Anexo metodológico _ _ _ _ _	<b>35</b>



## Resumen ejecutivo

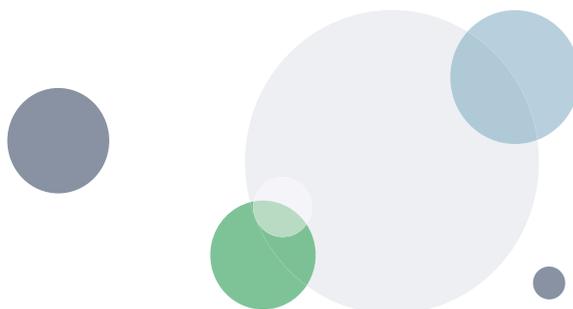
Durante el primer trimestre de 2024 se produjeron varios factores positivos, como las ligeras caídas de los **costes** operativos y de los **tipos de interés** de los nuevos préstamos bancarios. Sin embargo, la debilidad de las **ventas**, el aumento de los **concurso**s de acreedores y la nueva caída de la **productividad**, ensombrecen la situación de las pymes.

Tanto en materia de actividad (ventas, empleo y creación de empresas) como de costes, **las empresas medianas evolucionan claramente mejor que las pequeñas**. Un dato lo resume: las ventas de las firmas pequeñas, medidas en euros constantes, son menores que hace cinco años, mientras que las de las medianas han crecido casi un 14%.



## Claves

- El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme** del primer trimestre de 2024 experimentó un incremento interanual del 2,9%, recuperando el nivel de 2022, aunque aún se encuentra un 9,3% por debajo del de 2019.
- El componente de **Actividad** permanece como el de mayor puntuación, y el de **Costes** continúa como el peor; mientras que se ha deteriorado marcadamente el bloque de **Solvencia**.
- El volumen de ventas ha caído en cuatro de los últimos seis trimestres. En el primer trimestre de 2024 las ventas crecieron un 0,5% interanual. No obstante, las ventas de las empresas pequeñas fueron un 0,7% menores que las del primer trimestre de 2019, mientras que las de las firmas medianas fueron un 13,8% mayores que entonces.
- **El número de asalariados de las pymes** se incrementó un 2,7% interanual. Este crecimiento, por encima de las ventas, se refleja en que la productividad continúa en descenso.
- En este período, el número de empresas pequeñas se ha reducido en 6.000 respecto del primer trimestre de 2019. El número de empresas medianas se ha incrementado en 2.200 compañías medianas más. Hay 3.800 pymes con empleados menos que hace cinco años.
- Los **costes operativos** de las pymes volvieron a caer (-1%), aunque permanecen un 22,5% por encima del nivel del primer trimestre de 2021.
- El **coste laboral** total de las pymes creció un 4,7% interanual. En los últimos tres años, los costes laborales crecieron un 21,7% en las empresas pequeñas y un 15,9% en las medianas.
- **El tipo de interés medio de los nuevos créditos bancarios a pymes bajó ligeramente.** Sin embargo, el 4,91% del primer trimestre es el segundo valor más alto desde marzo de 2009.
- Continúa la suave recuperación de los **nuevos préstamos bancarios** a pymes (+2,5% interanual a precios constantes), aunque la misma aún es incompleta.
- En el primer trimestre fueron **concuradas** 2.577 pymes, incluyendo personas físicas con actividad empresarial; lo que representa un incremento del 47,9% respecto del mismo período del año anterior.
- El esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la **deuda comercial** llegó a 2.940 millones de euros en el primer trimestre, en términos anualizados (+126% respecto al primer trimestre de 2022).
- Continúa el proceso de **desendeudamiento** de las pymes. Sus Pasivos son el 87,1% del Patrimonio Neto, 4 puntos porcentuales menos que hace un año.
- La **productividad** media de las pymes cayó por quinto trimestre consecutivo. En el primer trimestre era un 3,3% inferior a la de un año antes y un 2,8% menor que la del mismo trimestre de 2019.



## Análisis de la situación de la pyme

El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme** del primer trimestre de 2024 tuvo un incremento interanual de 2,9%, quebrando una serie de cuatro descensos consecutivos. Sin embargo, los actuales 5,2 puntos solo suponen haber recuperado el valor medio de 2022 que, a su vez, es un 9,3% inferior al de 2019 y mucho más bajo que, por ejemplo, los 7,1 puntos de media del trienio 2015-2017.

Las puntuaciones de cada tamaño de empresa evolucionaron de forma dispar. En el primer trimestre, las **empresas pequeñas tuvieron una mejoría interanual de solo 0,4%, al tiempo que la calificación de las compañías medianas mejoró un 5,4%**<sup>1</sup>. La puntuación quedó en 5,0 puntos para las empresas pequeñas y en 5,4 unidades para las medianas.

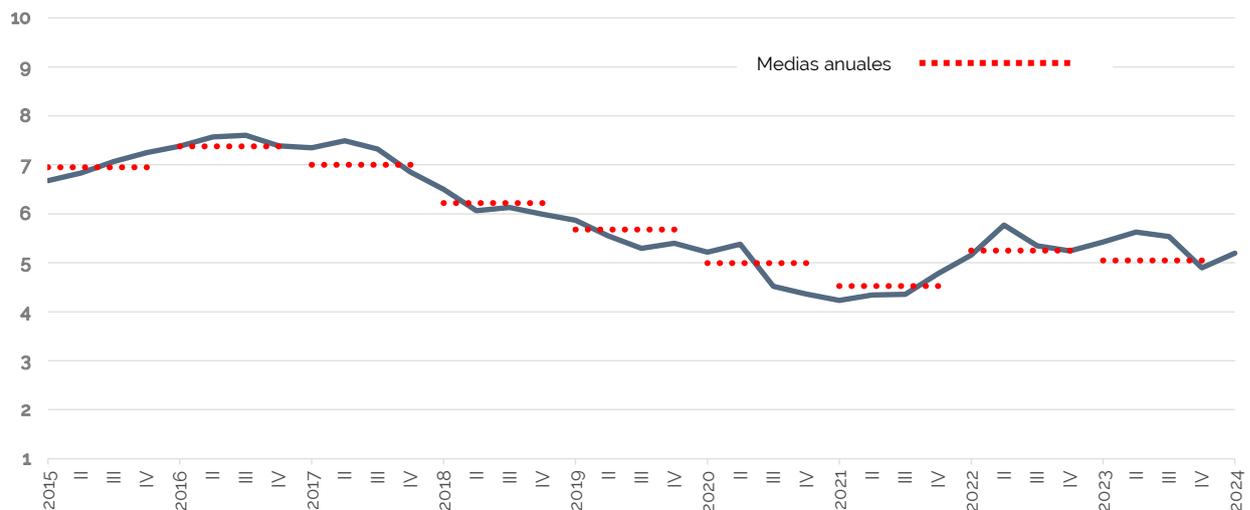
Entre los cinco bloques que componen este Indicador (ver anexo metodológico), los de **Costes**

y **Crédito** evolucionaron positivamente, mientras que los de **Solvencia** y **Competitividad** continuaron en retroceso. Por su parte, el segmento de **Actividad** tuvo un ligero repunte.

El cambio principal con relación a los trimestres anteriores se observó en el apartado de **Costes**, que **mejoró su puntuación tras once trimestres consecutivos de caídas**.

En todo caso, el bloque de **Costes** continuó como el de calificación más reducida, aunque ahora con 2,8 puntos frente a apenas un punto (la puntuación mínima) en los cuatro trimestres previos. Al mismo tiempo, el segmento de **Actividad** siguió siendo el de mejor puntuación, con 8 puntos. Tal como viene ocurriendo, la calificación de los bloques de **Crédito** y **Competitividad** resultó muy similar (5,8 y 5,6 puntos, respectivamente). El componente de **Solvencia**, con 3,5 puntos, tuvo su calificación más baja en once años.

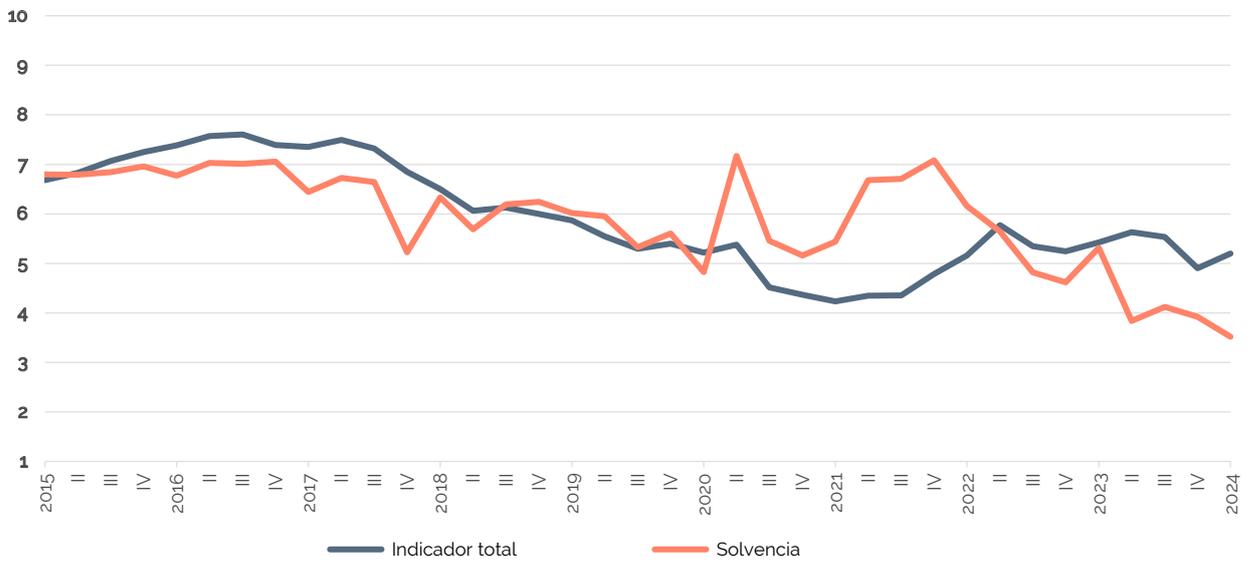
### Indicador cepyme Calificación general



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

<sup>1</sup> Salvo mención en contrario, a lo largo de todo este trabajo se consideran empresas "pequeñas" aquellas con menos de 50 trabajadores y "medianas" las que tengan entre 50 y 200 o entre 50 y 250 ocupados, según como esté presentada la información de base.

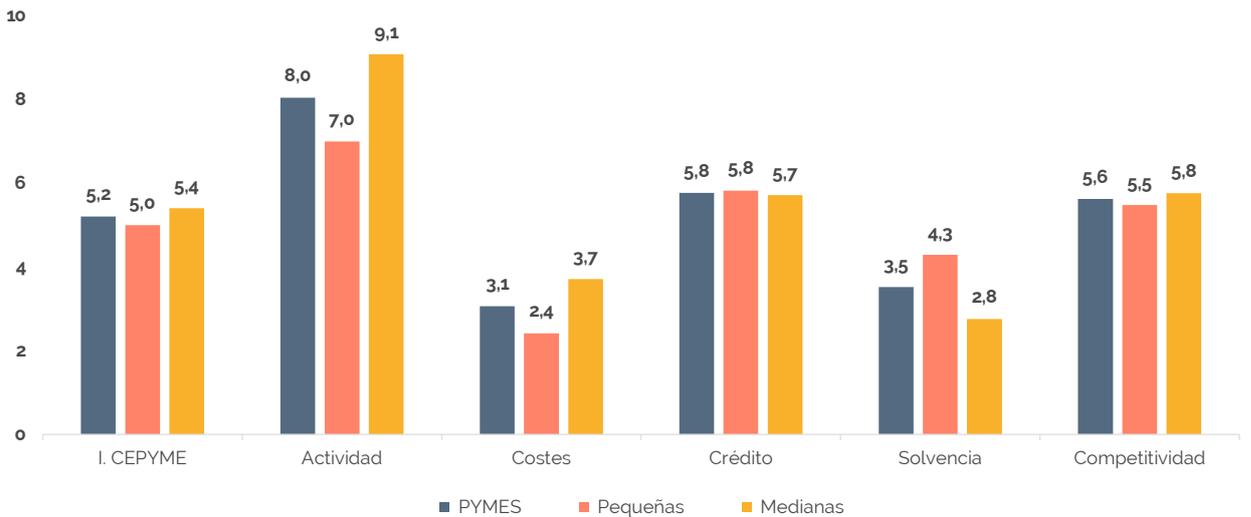
### Indicador cepyme y componente de solvencia



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; 1er trimestre de 2024



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

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

## Actividad

Tras un descenso interanual en el trimestre anterior, en el primer trimestre de 2024 la puntuación media de las variables de **Actividad** tuvo una mejora de 1,2%. No obstante, la misma asciende a 8,0 puntos, por lo que es inferior a la media del año pasado (8,3 puntos). Tal como ocurre desde septiembre de 2021, la puntuación fue más alta para las empresas medianas (9,1 puntos) que para las pequeñas (7,0 unidades).

Comparando las variaciones interanuales de las **ventas<sup>2</sup> de las pymes**, se advierte que el crecimiento de las mismas se ha estabilizado en los últimos cuatro trimestres en torno al 3%. En el primer trimestre, fueron un 2,8% superiores a las de un año antes.

Si, para captar la tendencia, se analiza el promedio móvil de cuatro trimestres, el resultado es menos favorable: el incremento interanual medio de los últimos cuatro trimestres es precisamente un

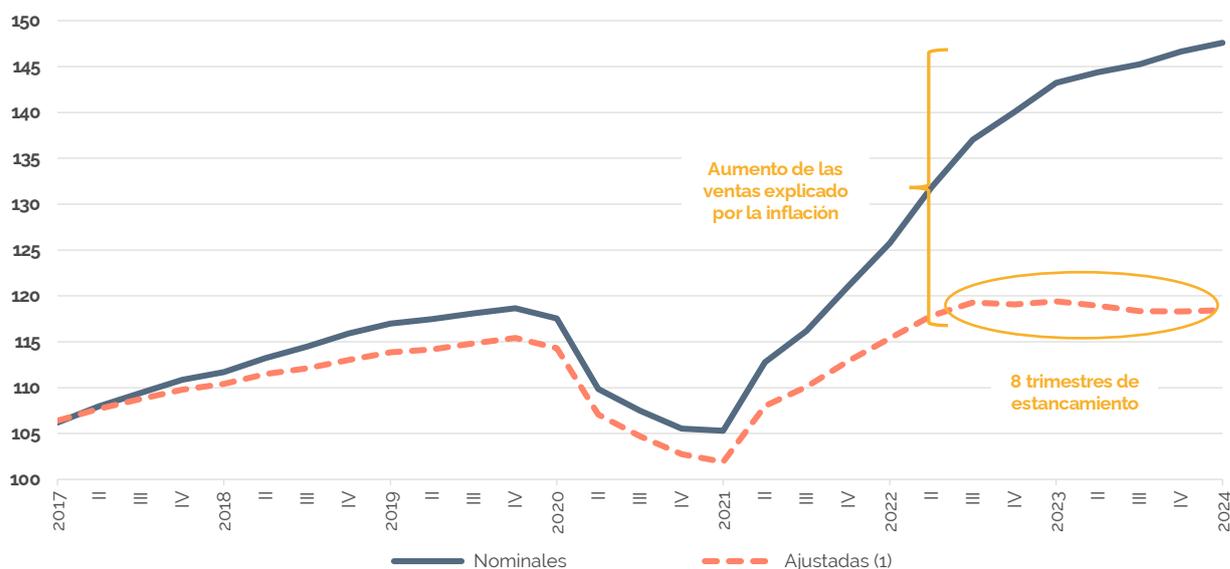
3%, pero **es el más bajo desde junio de 2021**. En el primer trimestre de 2023, esa variación era de 13,9%.

La moderación del incremento nominal de las ventas es, en parte, la **consecuencia de un menor incremento de los precios** (por ejemplo, la variación interanual del IPC a impuestos constantes<sup>3</sup> bajó de 5,6% en el primer trimestre de 2023 a 2,8% en el trimestre considerado). Pero también se explica por un **debilitamiento de las ventas medidas en volúmenes**.

Repitiendo el ejercicio anterior, se observa que las ventas expresadas en euros de un mismo poder adquisitivo (es decir, corregidas de las variaciones en los precios), tuvieron un **incremento interanual de 0,5%** en el primer trimestre, que cortó una serie de tres retrocesos en los trimestres anteriores. **De los últimos seis trimestres, las ventas de las pymes cayeron en cuatro.**

### Las ventas de las pymes están estancadas

Índices 2015 = 100; ventas interiores; media móvil de cuatro trimestres



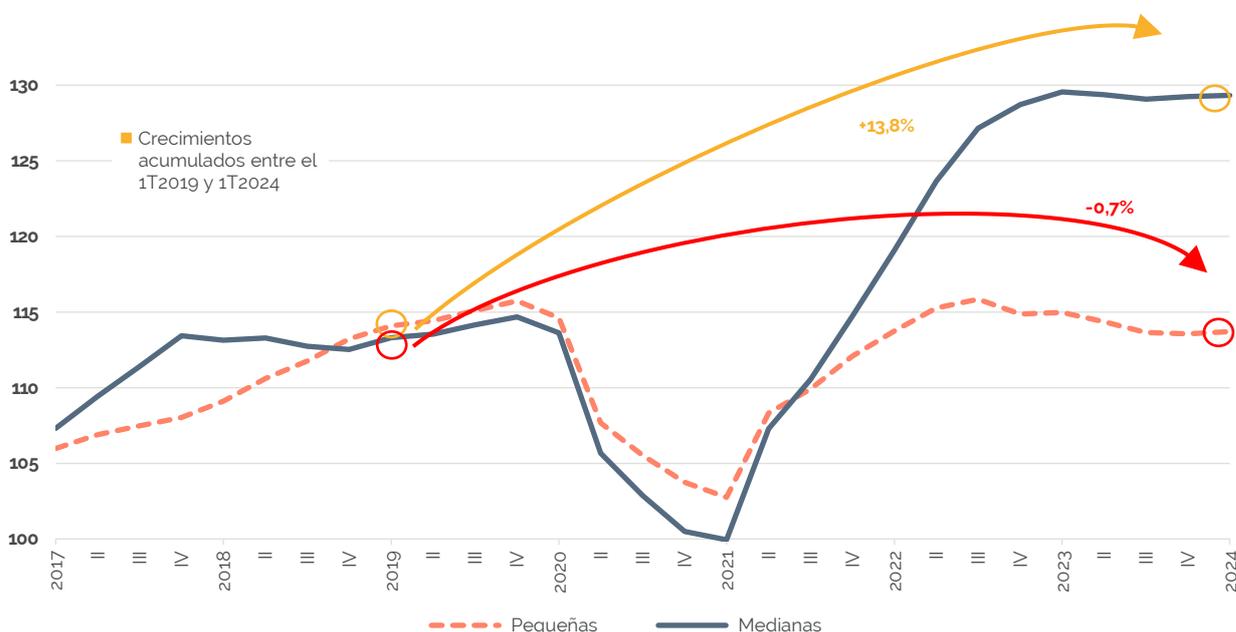
(1) Ventas corregidas de la variación de los precios; el resultado son los volúmenes vendidos. Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT

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

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

## Solo se han recuperado las ventas de las empresas 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

Una vez más, el análisis de la evolución de la media móvil de los últimos cuatro trimestres arroja peores resultados: su variación interanual presenta **retrocesos en cada uno de los últimos tres trimestres**, lo que no sucedía desde marzo de 2021. **En el primer trimestre, el descenso fue del 0,8%**. De esa forma, esta media móvil lleva estancada ocho trimestres.

A diferencia de lo ocurrido en los doce trimestres anteriores, **en el primero del año en curso las ventas de las empresas pequeñas evolucionaron mejor que las de las firmas medianas**, con incrementos del 3,0% y del 2,3% interanual, respectivamente, en términos nominales. En el caso de las ventas ajustadas de las variaciones en los precios, esas mismas variaciones fueron del 0,6% interanual para las empresas pequeñas y del 0,3% en el caso de las medianas.

Sin embargo, esto no altera la realidad que se viene apuntando en anteriores Indicadores y es que **tras la pandemia, solo se han recuperado las ventas de las compañías medianas**, mientras

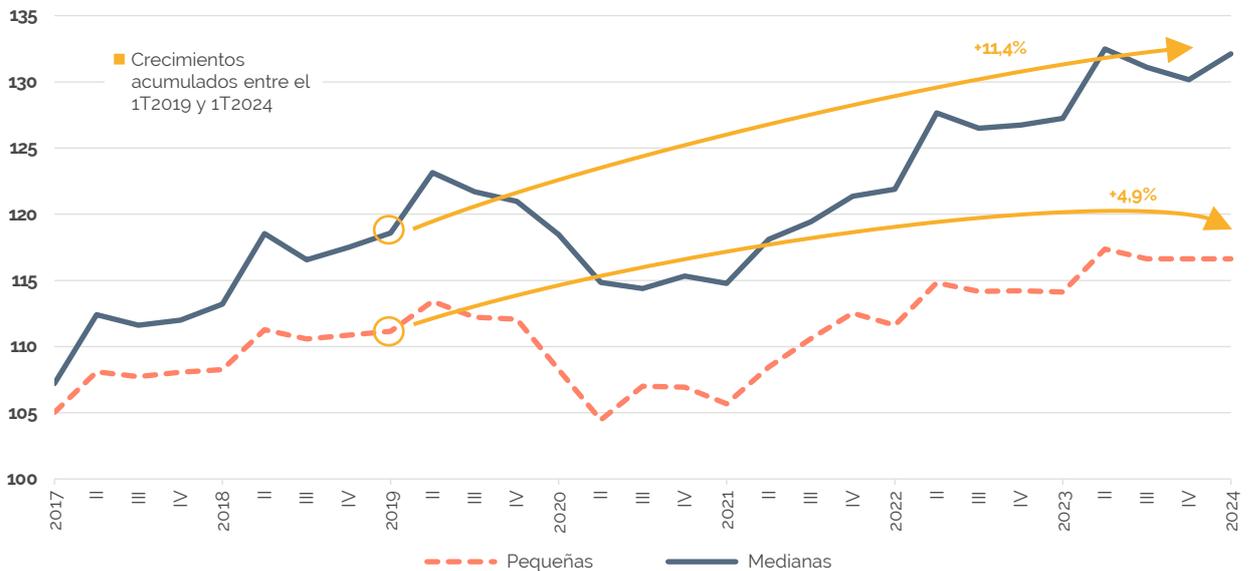
que las de las firmas pequeñas son ligeramente menores a las del primer trimestre de 2019.

En efecto, cuando se comparan las ventas (expresadas en euros de un mismo poder de compra) del primer trimestre de 2019 con las del mismo período de 2024, se encuentra, para el conjunto de pymes, una expansión acumulada del 3,6%. Esta variación, muy modesta para un período de cinco años, surge de un **incremento del 13,8% de las ventas de las empresas medianas, simultáneo a un descenso del 0,7% en el caso de las de las pequeñas empresas**.

Pese a la atonía de las ventas, **el número de asalariados en las pymes ha continuado incrementándose**. Esto, que puede considerarse positivo, encierra un desequilibrio económico grave: la **caída de los volúmenes vendidos, de media, por asalariado**. Ya se encadenan seis trimestres consecutivos con esta situación, como se verá más adelante, en este mismo informe, en el apartado de **Competitividad**.

## Sigue subiendo más el empleo en las firmas medianas

Índices base 2015 = 100 del número de asalariados



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

La contratación de personal no es coherente con la evolución de las ventas. Se reduce la productividad y aumentan los costes laborales por unidad vendida.

Por cuarto trimestre consecutivo, las pymes han tenido en sus plantillas a más de 9 millones de personas, algo que no había ocurrido antes. En el cuarto trimestre de 2023, el número de asalariados de las pymes aumentó un 2,7% interanual. Fue el sexto trimestre consecutivo en el que el ritmo de expansión de las plantillas se mantuvo dentro de un rango de entre el 2% y el 3%.

Esta expansión **continuó siendo más marcada en las empresas medianas**, tal como viene ocurriendo desde septiembre de 2021. En el primer trimestre, el número de asalariados de las firmas **medianas** aumentó un 3,8% interanual, con lo que alcanzaron a 2,72 millones de empleados, frente a 2,2% de las **pequeñas** empresas, que dan empleo a 6,32 millones de personas.

El mayor crecimiento del empleo en las empresas medianas se observa considerando un plazo más prolongado. Entre el primer trimestre de 2019 y el mismo período de 2024, **el número de asalariados en estas empresas se incrementó un 11,4%, al mismo tiempo que el de las firmas pequeñas lo hacía menos de la mitad, un 4,9%**. Para el conjunto de las pymes, el crecimiento acumulado en su número de empleados a lo largo del último lustro es del 6,8%.

La evolución del **número de empresas con empleados** (es decir, el de empresas registradas en la Seguridad Social) es otra variable que muestra la distinta situación que sobrellevan, por un lado, las **pequeñas** empresas y, por otro, las **medianas**.

## Sigue habiendo menos pymes que antes de la pandemia

Índices base 2015 = 100; pymes con empleados



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

En este caso, ya son once los trimestres consecutivos en los que el parque empresarial tiene una evolución mejor en el caso de las firmas **medianas** que en el de las **pequeñas**. Concretamente, en el primer trimestre, el número de **pequeñas** empresas con empleados tuvo un incremento interanual del 0,7% (hasta un total de 1,29 millones), al mismo tiempo que el de compañías **medianas** lo hacía un 3%, hasta las 27.140 empresas. El incremento interanual medio del conjunto de pymes también fue del 0,7%.

Una vez más, la variación acumulada en los últimos cinco años del número de empresas con empleados pone de manifiesto que **la cantidad de empresas pequeñas aún permanece por debajo de su nivel prepandemia (-0,5%)**, mientras que la de firmas medianas creció un 8,9%. En términos absolutos, **en el primer trimestre de 2024 hay 6.000 empresas pequeñas menos que en el primer trimestre de 2019**, pero hay 2.200 compañías medianas más. Así, el saldo arroja 3.800 pymes con empleados menos que hace cinco años.

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

## Costes

La situación de los costes operativos es muy parecida a la de los tres trimestres anteriores. Por un lado, se reducen en términos interanuales los precios de los insumos, principalmente por la caída de los precios energéticos. Por otro, el coste laboral y el coste de los servicios utilizados por las pymes continúan aumentando. La novedad es que, en los últimos dos casos, el ritmo de aumento se ha moderado.

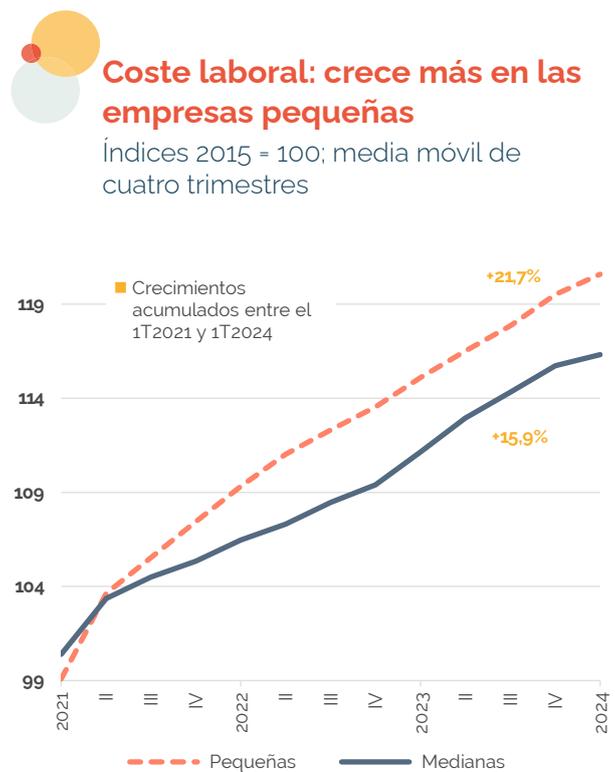
Considerando los costes operativos en su conjunto, se observa un **descenso interanual del 1%**. Así, Por cuarto trimestre consecutivo los costes operativos de las pymes se reducen en la comparación interanual. Sin embargo, esas ligeras reducciones no significan que se haya vuelto a la situación de costes anterior, ya que **los costes operativos de las pymes en este primer trimestre de 2024 fueron un 22,5% superiores a los del mismo período de 2021**. Para las pequeñas empresas, el incremento acumulado en los últimos tres años es mayor (23,8%) que para las compañías medianas (19,8%).

El **coste laboral total de las pymes, que sumaba diez trimestres consecutivos con incrementos interanuales de al menos el 5%, en el primer trimestre, se moderó ligeramente, hasta el 4,7%**. Dicho incremento se desagrega en un aumento de 4,4% del salario medio ordinario<sup>4</sup> y del 5,3% en el resto de costes laborales (cotizaciones sociales, premios, bonos, horas extras, etc.).

A diferencia de los tres trimestres anteriores, **el aumento interanual de los costes laborales tuvo una mayor magnitud en las empresas pequeñas que en las medianas, con incrementos del 4,8% y del 4,6%, respectivamente**. Esto agudizó la desventaja que las empresas pequeñas vienen acumulando en este terreno. Comparando los datos del primer trimestre de 2021 con el mismo período del año en curso, se advierte que los costes laborales aumentaron un 21,7% en las firmas **pequeñas**, mientras que en las empresas **me-**



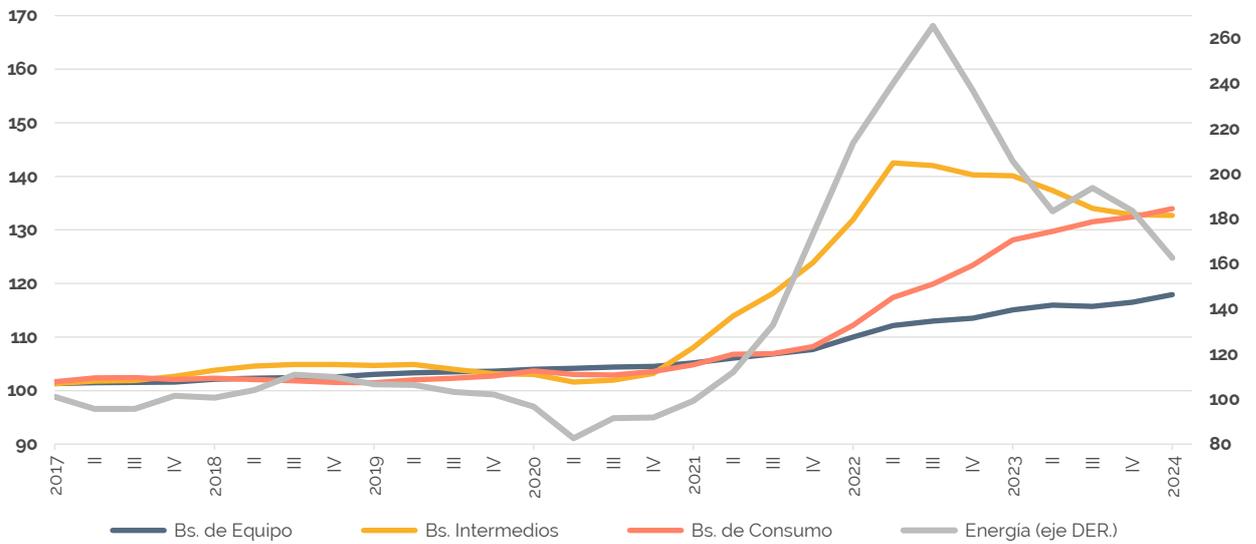
Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

<sup>4</sup> 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 insumos**  
Índices base 2015 = 100

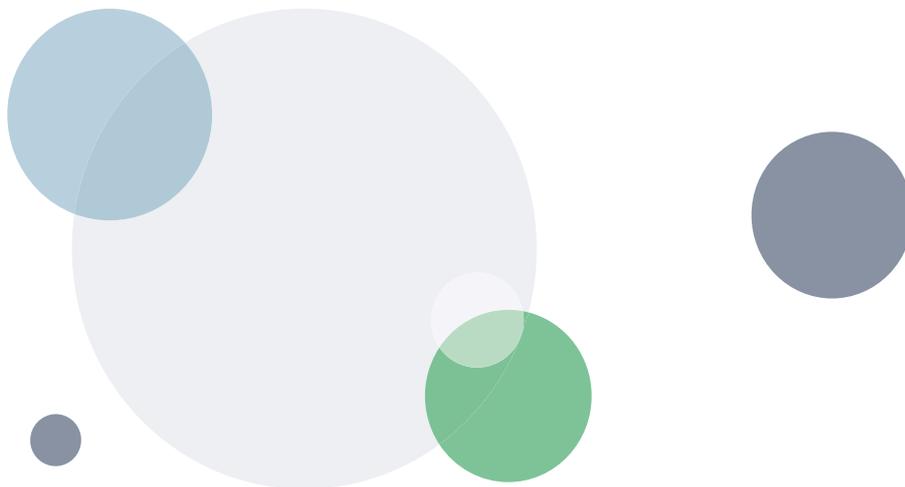


Fuente: CEPYME sobre la base de INE

**dianas** lo hicieron un 15,9%. **Esto se explica por las exageradas subidas del salario mínimo**, que impactan proporcionalmente más en las empresas pequeñas debido a que su salario promedio, dada su menor productividad relativa, es también más bajo.

En las empresas de menos de 50 asalariados, la remuneración media bruta avanzó hasta **los 1.640 euros mensuales** (+4,5% interanual), al tiempo que en aquellas con entre 50 y 199 ocupados alcanzó

los **2.025 euros por mes** (+4,1%). La diferencia entre la remuneración promedio de las empresas pequeñas y medianas continuó estrechándose. En el primer trimestre de 2024, **el salario medio en las empresas pequeñas era un 18,9% inferior al de las medianas, mientras que, por ejemplo, tres años antes, era un 23% más bajo**. De hecho, es la menor diferencia entre ambas remuneraciones de toda la serie histórica, que comienza en 2008.



## Coste de servicios

Índices base 2015 = 100; rubros seleccionados



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

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

El precio medio de los **productos intermedios se redujo, en términos intertrimestrales, por séptimo trimestre consecutivo**. Su variación interanual muestra caídas superiores al 5% por tercer trimestre consecutivo. En el primer trimestre del año, el descenso fue del 5,3%. No obstante, la magnitud de su caída guarda proporción con su fuerte incremento anterior: pese al retroceso de los últimos trimestres, los precios de **los productos intermedios aún resultan un 22,8% más caros que en el primer trimestre de 2021**.

Lo mismo, aunque con una volatilidad mayor, puede decirse de la evolución de los precios de los **productos energéticos**. Estos encadenan cuatro trimestres seguidos con descensos interanuales superiores al 20% (-20,9% interanual en el primer

trimestre). Sin embargo, **todavía son un 63,9% mayores que tres años antes**.

La reducción interanual del coste de esos dos grupos de insumos fue, en parte, compensada por el incremento en el precio de los bienes de equipo y, en especial, del de los bienes de consumo, que presentan 14 trimestres seguidos con aumentos intertrimestrales.

El precio de los **bienes de consumo** moderó su ritmo de incremento hasta el 4,6% en el primer trimestre, que se compara con un 14,2% registrado un año antes. Pero, dado que el incremento es acumulativo (en este caso, los precios han subido un 4,6% por encima del 14,2% que habían crecido el año previo), resultan **un 27,8% más caros que en el primer trimestre de 2021**.

Los precios de los **bienes de equipo** también han moderado significativamente su ritmo de incremento, desde el 4,6% en el primer trimestre de 2023 hasta un 2,5% en el periodo analizado. Es **el único componente de los insumos cuyo precio prácticamente ha vuelto a la normalidad**. Precisamente, el análisis de los precios de los bienes

de equipo, aunque sean los que se hayan comportado con mayor moderación, es una buena muestra del descontrol inflacionario de los últimos años, ya que en los últimos 12 trimestres acumularon un incremento del 12,1%, lo que supone una media anual del 3,9%, que es prácticamente el doble que el objetivo de inflación del Banco Central Europeo.

El promedio ponderado de estos cuatro grupos de insumos exhibe una caída interanual del 4,5%, que supone el cuarto descenso consecutivo. Aun así, el mismo resulta un **31% mayor que el del primer trimestre de 2021**. El incremento acumulado es similar en ambos tamaños de empresa: 30,3% en el caso de las pequeñas y 32,5% en el de las medianas.

Por último, el precio de los **servicios que utilizan las pymes** también ralentizó su ritmo de incremento, hasta el punto de ser **compatible con la estabilidad de precios: 1,2% interanual** en el primer trimestre (1,3% para las empresas pequeñas y 1,1% para las medianas), el menor incremento en casi tres años. Incluso, el aumento acumulado en los últimos tres años sale mejor parado en comparación con otros componentes de los costes de las pymes: 7,4%, equivalente a un promedio anual de 2,4%.

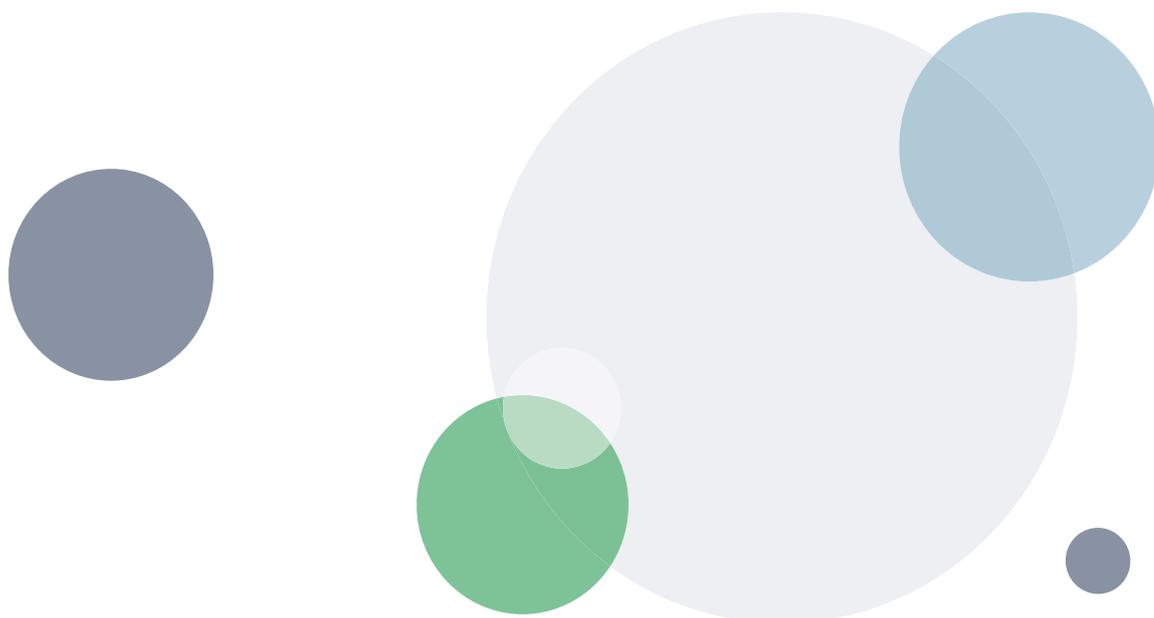
Los precios crecieron un 1% o menos interanual en cuatro servicios: **asesoría jurídica y económica** (1%), **actividades de limpieza** (0,7%), **procesamiento de datos y hosting** (0,4%) y **publicidad** (cuyo precio es más volátil, con una caída del 5%).

En todo caso, pese a la buena evolución del coste de los servicios en general, hay algunos casos con incrementos elevados: **mantenimiento de vehículos** (5%), **telecomunicaciones** (4,1%) y **actividades postales y de correos** (2,7%).

Si se observan las variaciones acumuladas desde el primer trimestre de 2021 en cada uno de los once componentes de los servicios que utilizan las pymes, se aprecia que seis de ellos exhiben incrementos de más del 6,1%, que es lo que corresponde a un aumento anual de 2%. **Transporte** (22,3%), **actividades postales y de correos** (11,4%) y **actividades de seguridad** (8,4%) son los que presentan los aumentos de mayor magnitud.

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

Los **tipos de interés** que pagaron las pymes en el primer trimestre por financiación bancaria tuvieron un **ligero retroceso con relación al último trimestre de 2023**. De esta forma, se interrumpió una serie de nueve incrementos inter trimestrales consecutivos, lo que no ocurría desde 2007. Sin embargo, el 4,91% que fue el tipo medio de las pymes para el primer trimestre es el **segundo valor más alto desde marzo de 2009**, apenas superado por el 5,01% del cuarto trimestre de 2023. Además, resulta 105 puntos base mayor que el del primer trimestre del año pasado<sup>5</sup>.

La reducción intertrimestral fue algo más marcada para las empresas **medianas**, cuyo tipo de interés medio bajó 13 puntos base (p.b.), más del doble de la bajada que tuvieron las empresas **pequeñas**, de 6 p.b. Así, **mientras aquellas pagaron un tipo medio de 4,83%, las firmas pequeñas se financiaron con uno de 5%**.

Así, continúa el proceso de corrección, aún parcial, del diferencial entre los tipos de interés de ambos tamaños de empresas. El mismo, actualmente de 17 p.b., llegó a un mínimo de solo 5 p.b. al final de 2022. **En los diez años anteriores a la pandemia, la media fue de 69 p.b.**

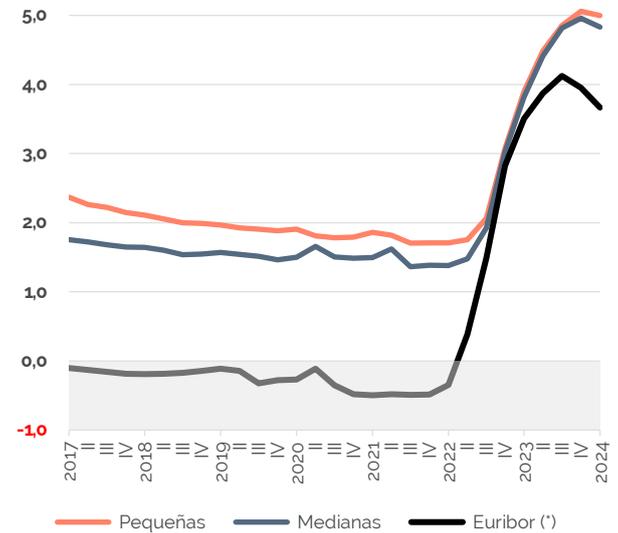
La contracción de ese diferencial, que es una medida del mayor riesgo implícito en los préstamos a las empresas pequeñas en relación con aquellos que se otorgan a firmas medianas, **evitó que las empresas pequeñas pagaran tipos de interés más elevados**. En la medida en que esta variable recupere su media histórica a través de una menor reducción de los tipos de interés con que se financian las compañías pequeñas, esto anticiparía una continuidad de lo ocurrido en el primer trimestre: **que los tipos de las firmas medianas bajen más que los de las pequeñas**.

Mientras tanto, el **euribor a 12 meses** tuvo en el primer trimestre su segundo descenso intertrimestral consecutivo, quedando establecido en el 3,67%. **Es el valor más bajo de los últimos cuatro trimestres**, pero aún resulta 16 p.b. superior al del primer trimestre de 2023.

<sup>5</sup> 100 puntos base = 1%.

### Tipos de interés por financiación bancaria

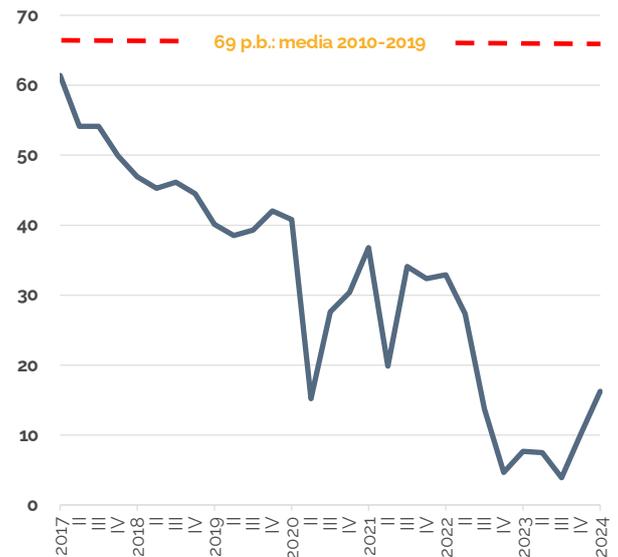
Nuevas operaciones de crédito y descubiertos; en %



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

### Diferencial de tipos entre pequeñas y medianas

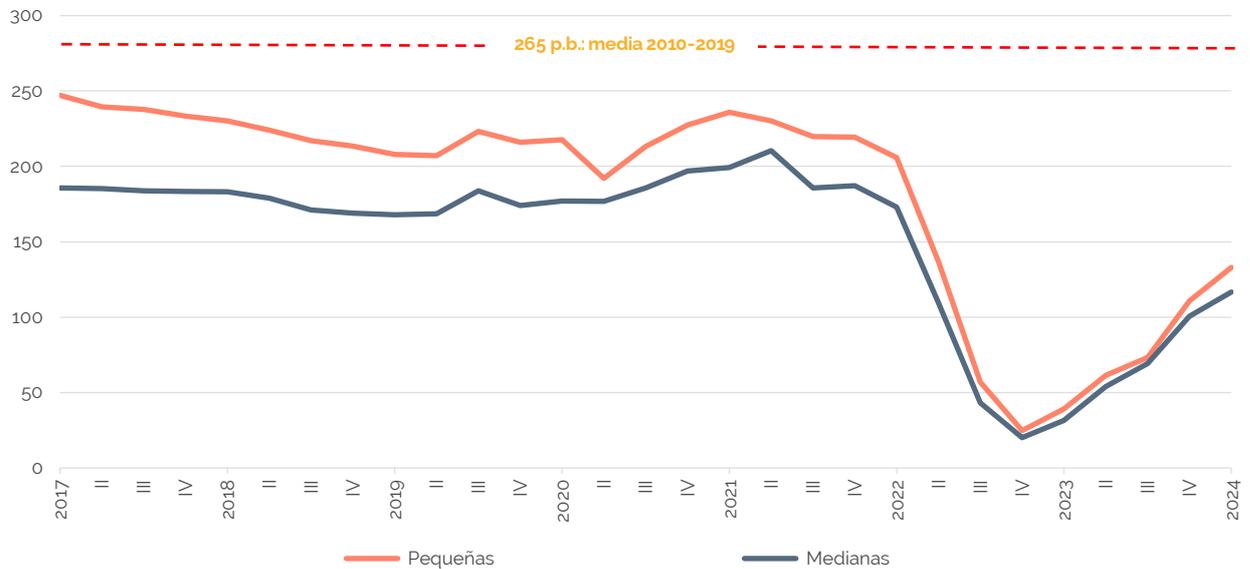
En puntos porcentuales



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

### Prima de riesgo sobre euríbor

En puntos base; 100 puntos base = 1%



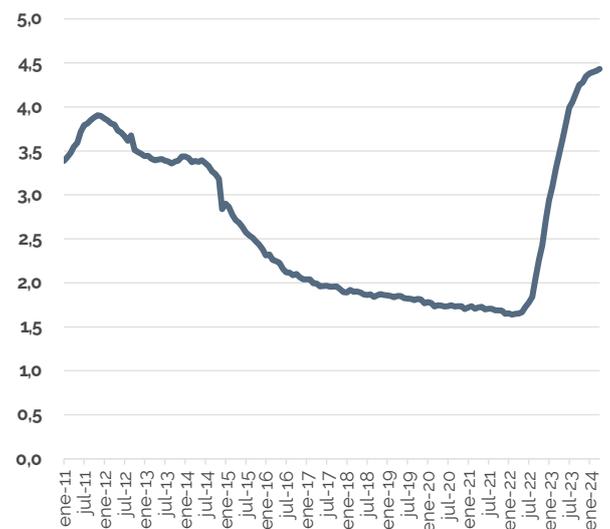
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

La reducción del euríbor está permitiendo la corrección de otro diferencial: el que existe entre los tipos de interés al que se financian las pymes y el propio euríbor. **En los diez años previos a la emergencia sanitaria, los tipos que pagaban las pymes fueron, en promedio, 265 p.b. superiores al euríbor de 12 meses.** La violenta subida de tipos decidida por el Banco Central Europeo repercutió más directamente en el euríbor, por lo que el diferencial con los tipos pagados por las pymes llegó a un mínimo de apenas 22 p.b. en el último trimestre de 2022 (es decir, un 92% menos que la media del decenio prepandemia).

En el primer trimestre, este diferencial, que puede interpretarse como el riesgo que conllevan los préstamos a pymes, aumentó por quinto trimestre consecutivo, alcanzando los 125 p.b. (133 p.b. en el caso de las empresas pequeñas y 117 p.b. en el de las medianas). **Aunque es su valor más alto en dos años, al mismo tiempo es la mitad que el promedio del período 2010-2019.** También

### Tipo de interés de los préstamos vivos

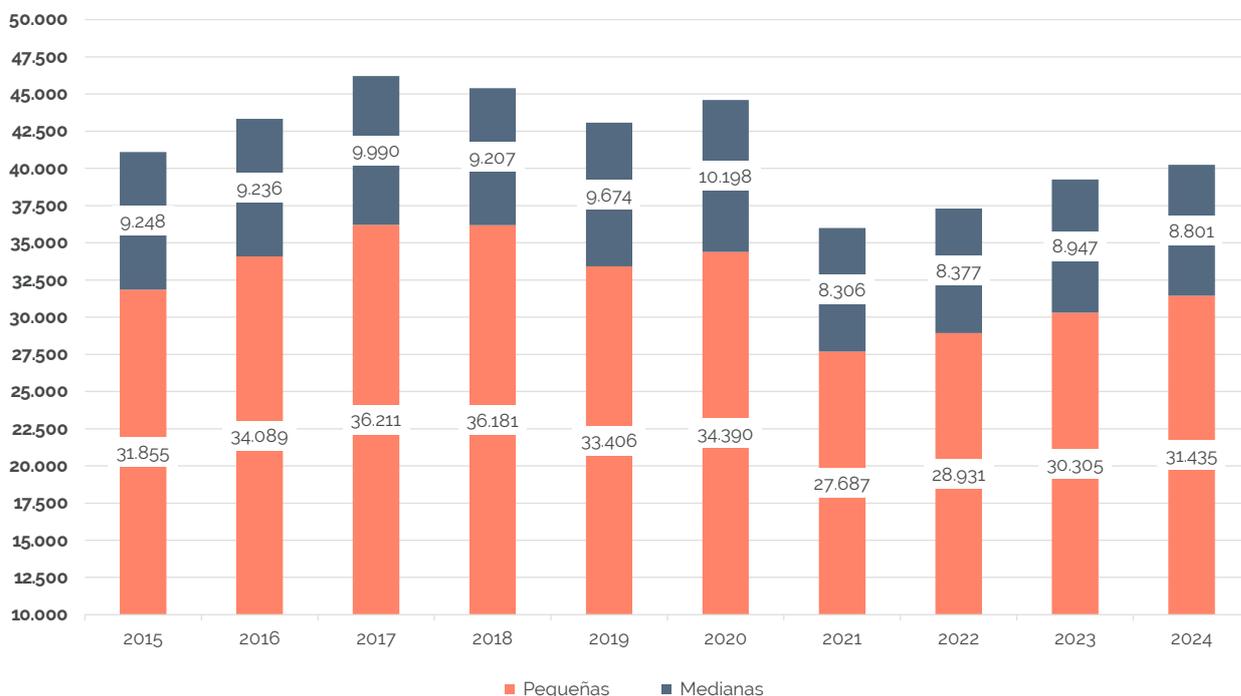
En %; préstamos y créditos a sociedades no financieras



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

## Nuevos préstamos bancarios captados por pymes

Datos en millones de euros de 2021



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

en este caso, lo ocurrido en el primer trimestre parece anticipar lo que podría ocurrir en el corto plazo: **las eventuales nuevas bajadas del euríbor no se trasladarían completamente a los tipos a los que se financian las pymes**, permitiendo de esa forma la progresiva normalización de este diferencial. De nuevo hay que señalar que, de no haberse comprimido esa diferencia hasta mínimos históricos, los tipos para las pymes hubieran subido aún más.

Que los tipos de interés hayan dejado de subir e, incluso, se hayan reducido levemente en el último trimestre, no quita gravedad a la situación que enfrentan las pymes para financiarse. Esto queda claro al observar el incremento acumulado en ocho trimestres. Al menos desde 1980, **no se registraron tres trimestres consecutivos en los que los tipos de interés acumularan incrementos de más de 300 puntos base**, que es la

situación que atraviesan las pymes españolas en la actualidad.

De hecho, el tipo de interés, no ya de los nuevos préstamos, sino del total de préstamos vivos, no ha dejado de crecer. Abril es el **26.º mes consecutivo con un incremento intermensual en el tipo de interés de los saldos vivos**, período en el que pasó desde 1,64% a 4,43%, que es **el valor más alto desde marzo de 2009**<sup>6</sup>.

El volumen de **nuevos préstamos bancarios recibidos por las pymes continúa su suave tendencia ascendente**. En el primer trimestre, las pymes captaron nuevos préstamos por valor de 40.200 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos), expresados a precios de 2021 para evitar la distorsión provocada por la inflación. **Dicho monto conlleva un incremento interanual del 2,5%**. De esos nuevos préstamos, 31.400 millones de euros fueron para compañías **peque-**

<sup>6</sup> El dato del tipo de interés de los saldos vivos corresponde al conjunto de sociedades no financieras, ya que no se cuenta con información desglosada por tamaño de empresa.

ñas (3,7%), mientras que los 8.800 millones restantes (-1,6%), siempre a precios de 2021, fueron a financiar a empresas **medianas**. Cabe destacar el contraste entre empresas pequeñas y medianas: mientras que los nuevos préstamos captados por las primeras han crecido en seis de los últimos siete trimestres, las firmas medianas acumulan cuatro trimestres consecutivos con retrocesos.

**La recuperación de la financiación bancaria a pymes aún no es completa.** Esto se explica tanto por factores de **demanda** (las solicitudes de nuevos préstamos por parte de pymes han caído en los cuatro trimestres de 2023, tal como se explica en el **Informe de Financiación a Pymes** de CEPYME) como de **oferta** (las entidades han tendido a endurecer los criterios para aprobar nuevos créditos, así como sus términos y condiciones, tal como se analiza en el mismo informe).

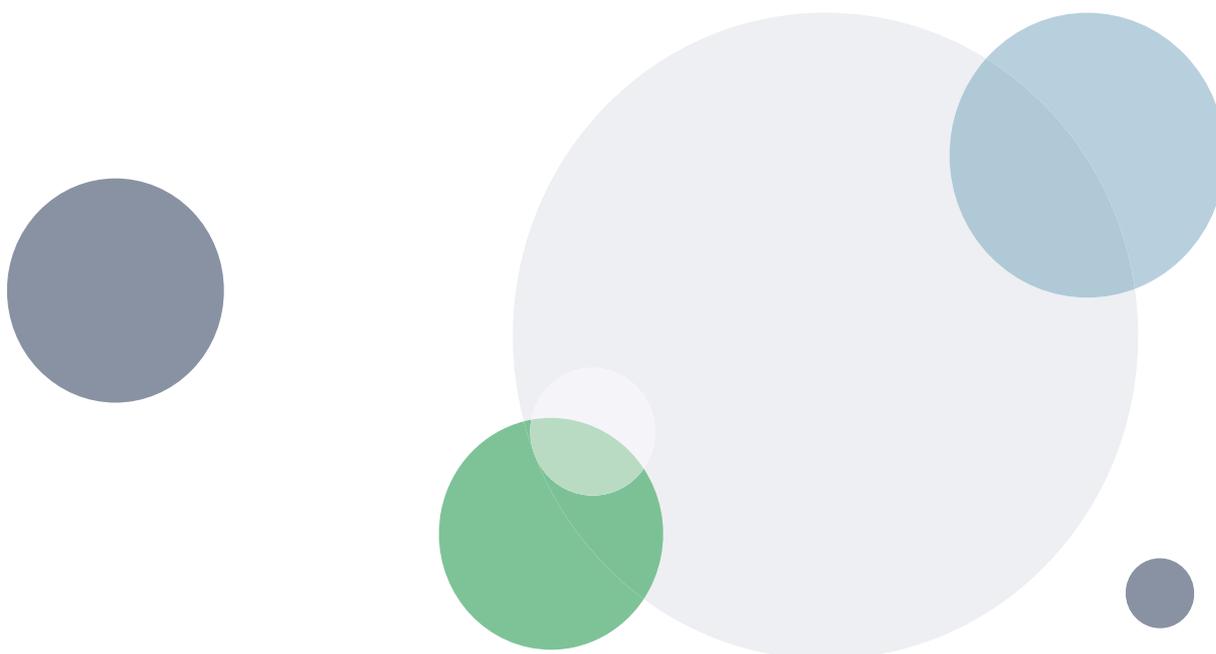
Si se comparan los datos, siempre en euros de un mismo poder adquisitivo, se concluye que los nuevos préstamos a pymes del primer trimestre de 2024 fueron un 11,8% mayores que los del mis-

mo período de 2021, que es el mínimo de los últimos diez años. **Sin embargo, son un 12,9% inferiores a los préstamos captados por las pymes en el primer trimestre de 2017.**

En comparación con el primer trimestre de 2017, los nuevos préstamos recibidos por empresas **pequeñas** en igual período del año en curso fueron un 13,2% menores, y los captados por las firmas **medianas** un 11,9% más bajos.

No obstante, hay que tener en cuenta que **actualmente hay un mayor número de empresas que hace siete años**. Por lo tanto, **la nueva financiación otorgada a pymes, de media, por empresa, ha retrocedido más**. Concretamente, lo hizo un 14,8% en el caso de las firmas **pequeñas** (el préstamo medio por empresa se redujo desde 28.500 euros al comienzo de 2017 hasta 24.300 euros actualmente) y un 26,9% en el caso de las empresas **medianas** (que entre los mismos periodos disminuyó desde 443.500 euros hasta 324.300 euros).

[Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.](#)



## Solvencia

El apartado de **Solvencia** obtuvo su menor puntuación desde 2013 porque el aumento de los **concurso**s de acreedores y el ligero empeoramiento de la **morosidad** compensaron la aportación positiva del **endeudamiento** de las pymes, que continuó en descenso.

**En el primer trimestre de 2024 se produjeron 2.577 concursos de pymes y personas con actividad económica.** Es el dato más alto desde el primer trimestre de 2013. Con relación al mismo período del año pasado, el incremento fue del 47,9%.

Del total de concursos, 1.054 correspondieron a **autónomos** (+26,6% interanual), 1.479 a empresas **pequeñas** (+67,3%) y los restantes 44 a compañías **medianas** (+69,1%). Los concursos de empresas pequeñas son los más numerosos desde 2014, al tiempo que los de firmas medianas sumaron su mayor cantidad desde diciembre de 2020.

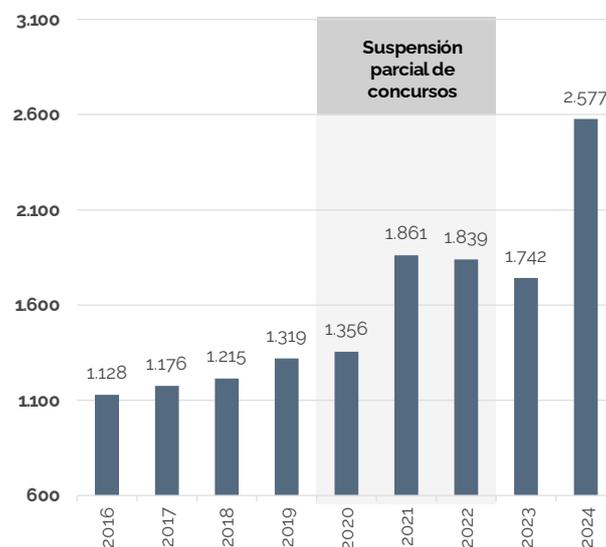
**El período medio en el que se cobraron las facturas de las pymes durante el primer trimestre fue de 85,3 días**, con un incremento interanual de 0,9 días más, que le convierte en el **plazo más largo en tres años**. En comparación con el primer trimestre de 2023, se extendieron los plazos en que cobraron sus facturas todos los tamaños de empresas: microempresas, pequeñas y medianas.

Las **microempresas** tienen el período de cobro más prolongado, con 89,5 jornadas, el mayor en cuatro años. Por su parte, las empresas **pequeñas** tuvieron el mayor incremento interanual, de 1,4 días, pero su plazo medio de cobro es de 83,3 días, el más elevado de los últimos dos años. En cambio, el de las empresas **medianas**, de 83,2 jornadas, es prácticamente igual a los de los primeros trimestres de 2022 y 2023 (0,1 días más), y es más bajo que el de años anteriores.

El **esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial** creció hasta los 2.940 millones de euros en el primer trimestre, en términos anualizados. Eso es un **24,8% más que un año antes y un 126% más que en el primer trimestre de 2022**. Es el mayor esfuerzo financiero de las pymes desde septiembre de 2009, lo que

### Concurso de acreedores en los 1º trimestres

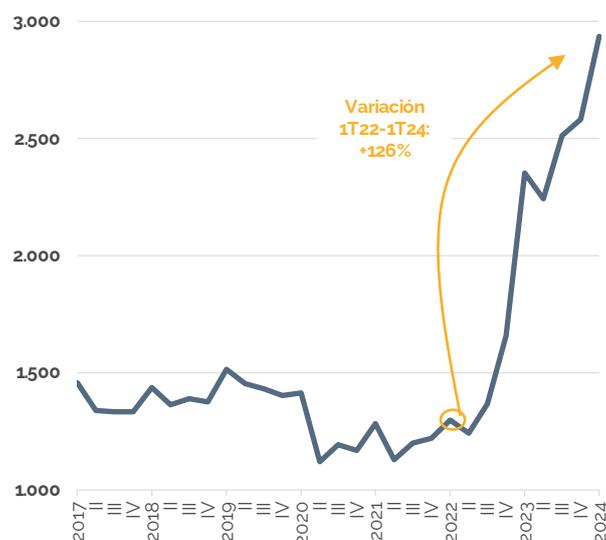
Total pymes, en unidades



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

### Esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial

Millones de euros en términos anualizados



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

se explica principalmente por la subida de los tipos de interés, ya que la deuda comercial ha crecido muy poco en los últimos doce meses.

El incremento del esfuerzo financiero fue **más pronunciado para las pequeñas empresas** (+28,5% interanual) que para las medianas (+19,1%). Así, el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial alcanzó, en el primer trimestre, la cifra de 1.840 millones de euros para las empresas **pequeñas**, y 1.100 millones de euros para las **medianas**, siempre en términos anualizados. En ambos tamaños de empresa, **este esfuerzo financiero fue más del doble en comparación con el primer trimestre de 2022**.

Es útil estimar el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial que, en promedio, debe realizar cada pyme con asalariados. En el primer trimestre, el mismo era de 790 euros por cada **microempresa** (+22,9% interanual), 5.700 euros por cada empresa **pequeña** (+29,7%) y más de 40.400 euros por cada compañía **mediana** (+15,6%), en

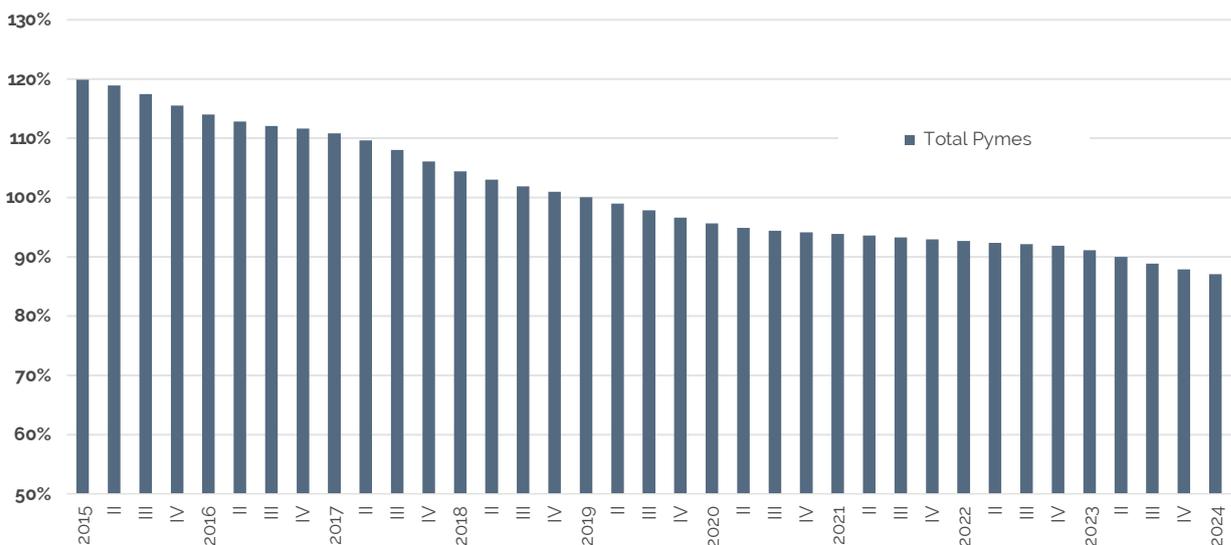
todos los casos, en términos anualizados. En los tres casos, **son cifras que duplican las de hace tan solo dos años atrás**.

Por otra parte, compensando parcialmente la evolución adversa de las variables antes comentadas, continúa el proceso de **desendeudamiento de las pymes**. **La ratio de endeudamiento** (relación entre el Pasivo y el Patrimonio Neto) **de las pymes españolas es ahora de 87,1%**<sup>7</sup>, cuatro puntos porcentuales menos que un año antes. Téngase en cuenta, a modo de referencia, que en 2007 esta relación llegó al 202%.

Pese a que este proceso es común a ambos tamaños de empresas, el ritmo es diferente. De eso surge que el nivel relativo de endeudamiento sea dispar. Por un lado, el Pasivo de las **pequeñas** empresas equivale el 70,3% de su Patrimonio Neto (3,1 p.p. menos en la comparación interanual). Por otro lado, el ratio de endeudamiento de las compañías **medianas** alcanza al 107,5% (reducción interanual de 1,7 p.p.).

## Ratio de endeudamiento

Pasivo / Patrimonio Neto; media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

<sup>7</sup> 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.

## Competitividad

En el área de la **Competitividad** sobresale la persistencia de un problema, no ya de las pymes, sino de la economía española en su conjunto: la caída de la productividad.

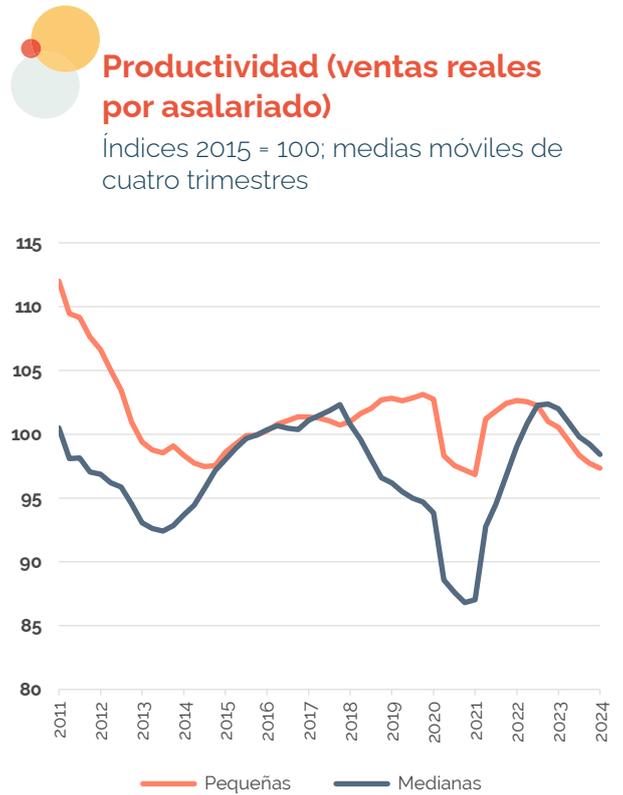
La **productividad**, que aquí definimos como el **volumen medio de ventas por empleado**, suma cinco trimestres consecutivos con caídas interanuales. En el primer trimestre era un 3,3% inferior a la de un año antes y 2,8% menor que la del mismo trimestre de 2019. Yendo más atrás, encontramos que la productividad es actualmente un 2% inferior a la de 2015 y un **9,7% más baja que la del primer trimestre de 2011**.

Hay que tener en cuenta que si el volumen de ventas por cada asalariado disminuye, crece el coste laboral por unidad vendida aunque los salarios permanezcan igual. A su vez, el mayor peso de los costes laborales reduce los fondos disponibles para invertir.

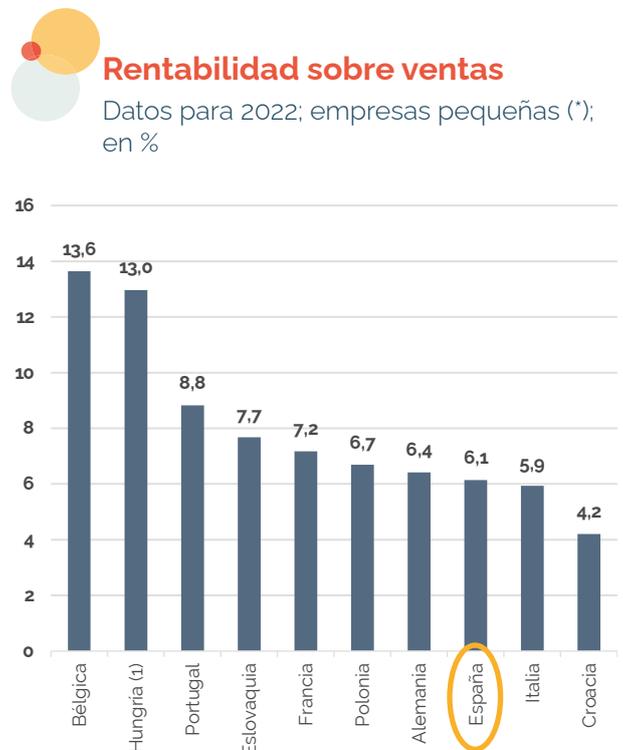
La evolución de la productividad es negativa tanto en las **pequeñas** como en las **medianas** empresas. A corto plazo, el empeoramiento es similar en ambas: una caída interanual de las ventas por ocupado del 3,2% en las empresas pequeñas y del 3,5% en las medianas.

Pero si se observa el largo plazo, la conclusión es diferente. Mientras que las firmas pequeñas presentan una caída del 13,1% en la productividad entre el primer trimestre de 2011 y el mismo de 2024, en las empresas medianas el retroceso acumulado desde entonces es del 2,1%.

Esta estimación basada en información preliminar muestra un incremento de la **Rentabilidad Neta sobre el Activo** (el llamado "ROA"), aunque algo exagerado por el "efecto base": en el primer trimestre de 2023, el ROA mostraba una caída interanual de 4 décimas. Al comparar la estimación del primer trimestre de 2024 con el nivel deprimido de un año antes, su variación positiva queda, por tanto, impulsada al alza. En todo caso, **el ROA llegó a 4,1%, 1,1 puntos porcentuales más que un año antes**. Así, se han superado ligeramente



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

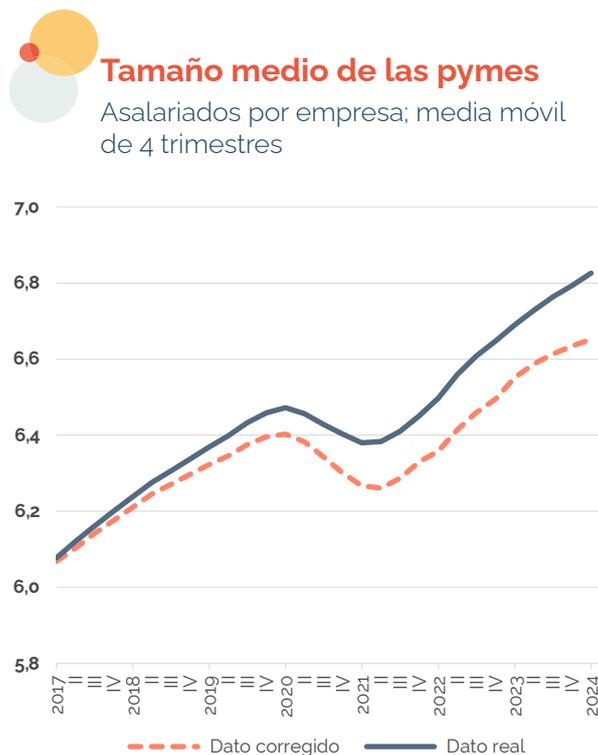


(\*) Empresas con ventas menores a € 10 millones.  
(1) Hungría, 2021.  
Fuente: CEPYME sobre la base de BACH, Banque de France

los niveles de 2019, que eran hasta ahora los más elevados de los últimos 20 años.

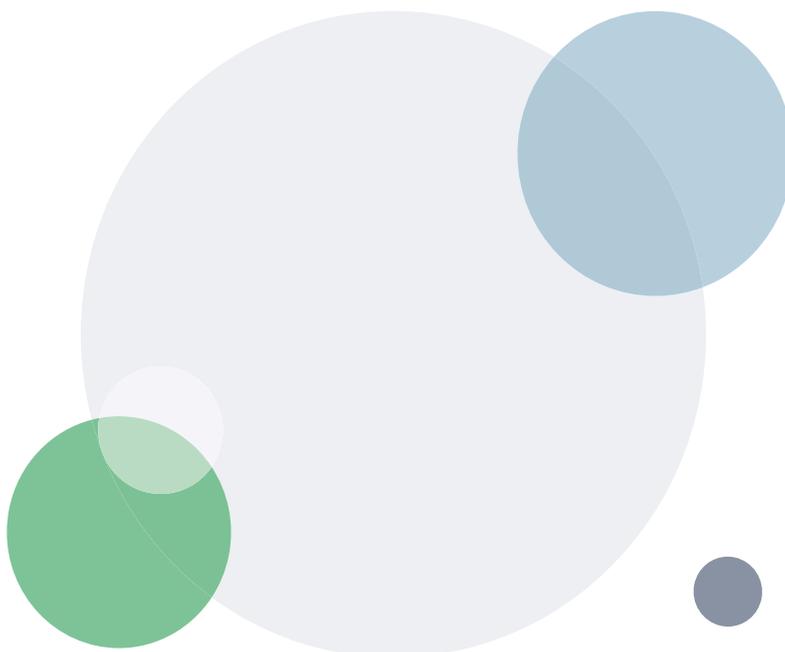
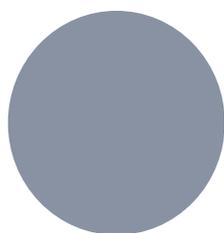
Sin embargo, eso debe valorarse en el contexto adecuado: **las pymes españolas siguen estando entre las menos rentables de la Unión Europea**. Los últimos datos anuales disponibles, correspondientes a 2022, señalan que, mientras la rentabilidad sobre ventas de las empresas pequeñas es, por ejemplo, del 13,6% en **Bélgica**, del 8,8% en **Portugal** y del 7,2% en **Francia**, en **España** se sitúa en el 6,1%. Nuestro país solo se coloca por delante de **Italia** (5,9%) y **Croacia** (4,2%).

Como es habitual, el ROA de las empresas medianas es mayor que el de las pequeñas. En el caso concreto del primer trimestre de 2024, la rentabilidad neta sobre el activo fue de 3,8% para las pequeñas empresas y 4,6% para las compañías medianas. Al igual que la media general, ambas métricas presentaron un incremento interanual de 1,1 puntos porcentuales.



El dato corregido elimina el excedente de horas perdidas por IT. Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle; los datos de Rentabilidad sobre Activo son provisionales.



# Anexo estadístico



## Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Puntuación total y por componentes

	4T18	4T19	4T20	4T21	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Indicador CEPYME</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>
Pequeñas	6,2	5,6	4,5	4,6	5,1	5,1	4,9	4,9	5,2	5,1	4,9	5,0
Medianas	6,1	5,5	4,5	5,2	6,1	5,4	5,0	5,1	5,0	5,3	4,9	5,4
<b>Actividad</b>	<b>8,3</b>	<b>7,0</b>	<b>2,0</b>	<b>4,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>9,1</b>	<b>8,5</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>
Pequeñas	7,2	6,2	1,9	4,3	8,3	7,2	6,8	7,0	8,2	7,3	6,8	7,0
Medianas	9,5	7,8	2,2	4,7	9,6	9,1	8,7	8,8	10,0	9,6	8,6	9,1
<b>Costes</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>7,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>
Pequeñas	4,2	4,2	8,1	3,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	2,4
Medianas	4,8	4,3	7,6	3,9	1,7	1,1	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0	3,7
<b>Crédito</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>
Pequeñas	6,0	5,5	4,3	4,4	5,9	6,1	5,4	5,1	5,9	6,2	6,1	5,8
Medianas	6,7	5,8	4,9	4,9	6,3	6,1	5,3	4,9	4,4	6,4	5,8	5,7
<b>Solvencia</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>
Pequeñas	6,6	5,4	5,5	7,1	5,0	5,7	6,1	6,1	5,0	5,6	5,1	4,3
Medianas	5,8	5,8	4,8	7,0	6,3	4,0	3,1	4,6	2,7	2,7	2,8	2,8
<b>Competitividad</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>
Pequeñas	6,8	6,9	2,8	3,9	5,5	5,6	5,3	5,5	5,8	5,4	5,4	5,5
Medianas	3,7	3,7	3,1	5,5	6,7	6,8	6,7	6,0	6,8	7,0	6,5	5,8

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

### Variaciones absolutas interanuales

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

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



## Actividad de las pymes

Puntuación según el indicador

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

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

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Ventas interiores<sup>1</sup></b>	<b>115,9</b>	<b>118,7</b>	<b>105,5</b>	<b>121,0</b>	<b>131,8</b>	<b>137,0</b>	<b>140,0</b>	<b>143,2</b>	<b>144,4</b>	<b>145,2</b>	<b>146,6</b>	<b>147,6</b>
<i>Var. % interanual</i>	4,5%	2,4%	-11,1%	14,7%	16,9%	17,9%	15,7%	13,9%	9,5%	6,0%	4,7%	3,0%
<b>Pequeñas<sup>1</sup></b>	<b>116,1</b>	<b>119,0</b>	<b>106,5</b>	<b>120,0</b>	<b>128,6</b>	<b>132,7</b>	<b>134,7</b>	<b>137,5</b>	<b>138,5</b>	<b>139,3</b>	<b>140,6</b>	<b>141,6</b>
<i>Var. % interanual</i>	6,4%	2,5%	-10,5%	12,6%	13,8%	14,6%	12,3%	11,2%	7,7%	4,9%	4,4%	2,9%
<b>Medianas<sup>1</sup></b>	<b>115,3</b>	<b>117,9</b>	<b>103,2</b>	<b>123,4</b>	<b>139,2</b>	<b>147,0</b>	<b>152,4</b>	<b>156,3</b>	<b>157,8</b>	<b>159,0</b>	<b>160,6</b>	<b>161,5</b>
<i>Var. % interanual</i>	0,8%	2,2%	-12,5%	19,6%	24,0%	25,7%	23,4%	19,9%	13,4%	8,2%	5,4%	3,3%
<b>Empleo</b>	<b>112,7</b>	<b>114,5</b>	<b>109,2</b>	<b>115,0</b>	<b>118,4</b>	<b>117,6</b>	<b>117,7</b>	<b>117,7</b>	<b>121,5</b>	<b>120,6</b>	<b>120,4</b>	<b>120,9</b>
<i>Var. % interanual</i>	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	6,5%	4,0%	2,3%	2,9%	2,7%	2,6%	2,3%	2,7%
<b>Pequeñas</b>	<b>110,9</b>	<b>112,1</b>	<b>106,9</b>	<b>112,5</b>	<b>114,8</b>	<b>114,2</b>	<b>114,2</b>	<b>114,1</b>	<b>117,4</b>	<b>116,6</b>	<b>116,6</b>	<b>116,6</b>
<i>Var. % interanual</i>	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	5,9%	3,2%	1,5%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%	2,2%
<b>Medianas</b>	<b>117,5</b>	<b>121,0</b>	<b>115,3</b>	<b>121,4</b>	<b>127,6</b>	<b>126,5</b>	<b>126,7</b>	<b>127,2</b>	<b>132,5</b>	<b>131,1</b>	<b>130,1</b>	<b>132,1</b>
<i>Var. % interanual</i>	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	8,1%	5,9%	4,4%	4,4%	3,8%	3,6%	2,7%	3,8%
<b>Empresas</b>	<b>105,1</b>	<b>105,1</b>	<b>101,8</b>	<b>104,6</b>	<b>105,0</b>	<b>104,1</b>	<b>104,5</b>	<b>104,0</b>	<b>105,4</b>	<b>104,6</b>	<b>105,0</b>	<b>104,7</b>
<i>Var. % interanual</i>	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	2,6%	1,0%	-0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%
<b>Pequeñas</b>	<b>104,9</b>	<b>104,8</b>	<b>101,6</b>	<b>104,3</b>	<b>104,6</b>	<b>103,8</b>	<b>104,1</b>	<b>103,6</b>	<b>105,0</b>	<b>104,2</b>	<b>104,6</b>	<b>104,3</b>
<i>Var. % interanual</i>	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	2,5%	0,9%	-0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%
<b>Medianas</b>	<b>117,2</b>	<b>120,7</b>	<b>114,5</b>	<b>120,2</b>	<b>126,2</b>	<b>125,3</b>	<b>124,7</b>	<b>125,1</b>	<b>130,6</b>	<b>129,3</b>	<b>127,2</b>	<b>128,8</b>
<i>Var. % interanual</i>	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	7,1%	5,2%	3,7%	3,9%	3,4%	3,1%	2,0%	3,0%

<sup>1</sup> 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	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
<b>2018</b>	<b>111,7</b>	110,4	114,3	<b>8.200</b>	5.870	2.330	<b>1.309</b>	1.285	23,7
II	<b>113,2</b>	112,4	115,0	<b>8.473</b>	6.032	2.440	<b>1.330</b>	1.305	25,0
III	<b>114,5</b>	114,1	115,0	<b>8.395</b>	5.995	2.400	<b>1.320</b>	1.295	24,6
IV	<b>115,9</b>	116,1	115,3	<b>8.430</b>	6.011	2.419	<b>1.326</b>	1.301	24,7
<b>2019</b>	<b>117,0</b>	117,3	116,4	<b>8.468</b>	6.027	2.441	<b>1.325</b>	1.300	24,9
II	<b>117,5</b>	117,8	116,8	<b>8.684</b>	6.149	2.535	<b>1.339</b>	1.313	26,0
III	<b>118,1</b>	118,4	117,4	<b>8.589</b>	6.084	2.505	<b>1.322</b>	1.296	25,7
IV	<b>118,7</b>	119,0	117,9	<b>8.567</b>	6.076	2.490	<b>1.326</b>	1.300	25,4
<b>2020</b>	<b>117,6</b>	117,9	116,8	<b>8.309</b>	5.870	2.439	<b>1.289</b>	1.264	24,9
II	<b>109,8</b>	110,5	108,3	<b>8.027</b>	5.663	2.364	<b>1.251</b>	1.226	24,1
III	<b>107,5</b>	108,3	105,5	<b>8.156</b>	5.802	2.355	<b>1.277</b>	1.253	24,1
IV	<b>105,5</b>	106,5	103,2	<b>8.172</b>	5.798	2.374	<b>1.285</b>	1.261	24,1
<b>2021</b>	<b>105,3</b>	106,1	103,4	<b>8.093</b>	5.730	2.363	<b>1.273</b>	1.249	24,0
II	<b>112,8</b>	113,0	112,3	<b>8.311</b>	5.880	2.431	<b>1.292</b>	1.267	24,8
III	<b>116,2</b>	115,8	117,0	<b>8.454</b>	5.996	2.458	<b>1.301</b>	1.276	25,1
IV	<b>121,0</b>	120,0	123,4	<b>8.600</b>	6.102	2.498	<b>1.320</b>	1.294	25,3
<b>2022</b>	<b>125,8</b>	123,7	130,4	<b>8.560</b>	6.051	2.509	<b>1.308</b>	1.283	25,4
II	<b>131,8</b>	128,6	139,2	<b>8.853</b>	6.225	2.628	<b>1.325</b>	1.299	26,6
III	<b>137,0</b>	132,7	147,0	<b>8.794</b>	6.190	2.604	<b>1.314</b>	1.288	26,4
IV	<b>140,0</b>	134,7	152,4	<b>8.801</b>	6.192	2.609	<b>1.318</b>	1.292	26,3
<b>2023</b>	<b>143,2</b>	137,5	156,3	<b>8.807</b>	6.188	2.619	<b>1.312</b>	1.286	26,4
II	<b>144,4</b>	138,5	157,8	<b>9.091</b>	6.364	2.727	<b>1.330</b>	1.303	27,5
III	<b>145,2</b>	139,3	159,0	<b>9.022</b>	6.323	2.699	<b>1.320</b>	1.293	27,2
IV	<b>146,6</b>	140,6	160,6	<b>9.003</b>	6.324	2.679	<b>1.325</b>	1.298	26,8
<b>2024</b>	<b>147,6</b>	141,6	161,5	<b>9.043</b>	6.323	2.720	<b>1.321</b>	1.294	27,1

### Variaciones interanuales

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

<sup>1</sup> 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	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Costes Pymes</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>7,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>
Pequeñas	4,2	4,2	8,1	3,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	2,4
Medianas	4,8	4,3	7,6	3,9	1,7	1,1	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0	3,7
<b>Coste laboral</b>	<b>5,1</b>	<b>2,8</b>	<b>7,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
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	1,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Coste de Servicios</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,1</b>
Pequeñas	3,9	3,8	6,3	5,5	1,0	1,0	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0	2,1
Medianas	4,2	4,0	6,4	6,2	2,4	1,4	2,4	1,0	1,0	1,0	1,0	2,0
<b>Coste de insumos</b>	<b>4,6</b>	<b>6,6</b>	<b>8,4</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>							
Pequeñas	4,9	6,6	8,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	4,6
Medianas	3,9	6,5	9,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	9,0

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

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Coste laboral</b>	<b>101,4</b>	<b>103,6</b>	<b>99,3</b>	<b>106,8</b>	<b>109,9</b>	<b>111,2</b>	<b>112,3</b>	<b>113,9</b>	<b>115,4</b>	<b>116,8</b>	<b>118,4</b>	<b>119,3</b>
Var. % interanual	1,2%	2,2%	-4,1%	7,5%	6,2%	5,6%	5,1%	5,0%	5,0%	5,0%	5,4%	4,7%
<b>Pequeñas</b>	<b>101,6</b>	<b>103,8</b>	<b>98,9</b>	<b>107,4</b>	<b>111,0</b>	<b>112,3</b>	<b>113,5</b>	<b>115,1</b>	<b>116,5</b>	<b>117,8</b>	<b>119,5</b>	<b>120,6</b>
Var. % interanual	1,3%	2,2%	-4,7%	8,6%	7,1%	6,4%	5,7%	5,3%	4,9%	4,9%	5,3%	4,8%
<b>Medianas</b>	<b>100,8</b>	<b>103,2</b>	<b>100,4</b>	<b>105,4</b>	<b>107,3</b>	<b>108,5</b>	<b>109,4</b>	<b>111,2</b>	<b>112,9</b>	<b>114,3</b>	<b>115,7</b>	<b>116,3</b>
Var. % interanual	1,0%	2,3%	-2,7%	5,0%	3,8%	3,8%	3,8%	4,4%	5,2%	5,4%	5,8%	4,6%
<b>Coste de servicios<sup>1</sup></b>	<b>101,4</b>	<b>102,1</b>	<b>101,6</b>	<b>102,8</b>	<b>106,5</b>	<b>105,5</b>	<b>106,0</b>	<b>108,0</b>	<b>108,5</b>	<b>108,1</b>	<b>108,5</b>	<b>109,3</b>
Var. % interanual	1,6%	0,8%	-0,5%	1,2%	3,4%	3,3%	3,0%	2,8%	1,9%	2,4%	2,4%	1,2%
<b>Pequeñas</b>	<b>101,6</b>	<b>102,5</b>	<b>101,9</b>	<b>103,5</b>	<b>107,3</b>	<b>106,5</b>	<b>106,7</b>	<b>108,8</b>	<b>109,1</b>	<b>109,0</b>	<b>109,4</b>	<b>110,1</b>
Var. % interanual	1,7%	0,8%	-0,6%	1,6%	3,9%	3,7%	3,2%	2,7%	1,7%	2,3%	2,5%	1,3%
<b>Medianas</b>	<b>101,1</b>	<b>101,8</b>	<b>101,4</b>	<b>102,2</b>	<b>105,7</b>	<b>104,5</b>	<b>105,2</b>	<b>107,2</b>	<b>107,9</b>	<b>107,1</b>	<b>107,7</b>	<b>108,4</b>
Var. % interanual	1,6%	0,7%	-0,4%	0,8%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,1%	2,5%	2,4%	1,1%
<b>Coste de insumos<sup>2</sup></b>	<b>103,9</b>	<b>102,8</b>	<b>101,5</b>	<b>123,5</b>	<b>145,1</b>	<b>150,9</b>	<b>146,9</b>	<b>143,5</b>	<b>139,7</b>	<b>141,6</b>	<b>140,0</b>	<b>137,0</b>
Var. % interanual	1,8%	-1,1%	-1,3%	21,8%	32,8%	32,1%	19,0%	6,3%	-3,7%	-6,1%	-4,7%	-4,5%
<b>Pequeñas</b>	<b>103,5</b>	<b>102,8</b>	<b>101,8</b>	<b>121,0</b>	<b>140,3</b>	<b>145,5</b>	<b>142,8</b>	<b>140,8</b>	<b>137,9</b>	<b>139,7</b>	<b>138,5</b>	<b>136,4</b>
Var. % interanual	1,5%	-0,7%	-0,9%	18,9%	28,8%	28,7%	18,0%	7,4%	-1,7%	-3,9%	-3,0%	-3,1%
<b>Medianas</b>	<b>104,7</b>	<b>102,8</b>	<b>100,7</b>	<b>129,1</b>	<b>154,8</b>	<b>161,9</b>	<b>155,3</b>	<b>149,1</b>	<b>143,3</b>	<b>145,4</b>	<b>142,9</b>	<b>138,3</b>
Var. % interanual	2,7%	-1,9%	-2,1%	28,2%	40,6%	38,6%	20,4%	4,2%	-7,4%	-10,2%	-8,0%	-7,2%

<sup>1</sup> Incluye transporte, almacenamiento, publicidad, telecomunicaciones, servicios jurídicos, contables, de limpieza y otros.

<sup>2</sup> Incluye energía (electricidad, gas, derivados del petróleo y suministro de agua), bienes intermedios 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	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
<b>2018</b>	<b>100,3</b>	100,5	99,8	<b>99,6</b>	99,9	99,3	<b>102,3</b>	102,3	102,3
II	<b>100,6</b>	100,9	100,0	<b>101,0</b>	101,2	100,7	<b>103,0</b>	102,9	103,3
III	<b>101,2</b>	101,4	100,5	<b>99,7</b>	100,2	99,2	<b>104,2</b>	103,8	105,0
IV	<b>101,4</b>	101,6	100,8	<b>101,4</b>	101,6	101,1	<b>103,9</b>	103,5	104,7
<b>2019</b>	<b>102,0</b>	102,2	101,4	<b>100,9</b>	101,3	100,5	<b>103,3</b>	103,0	103,9
II	<b>102,5</b>	102,7	102,2	<b>102,4</b>	102,7	102,1	<b>103,6</b>	103,3	104,1
III	<b>103,0</b>	103,1	102,7	<b>101,1</b>	101,7	100,5	<b>103,0</b>	102,9	103,2
IV	<b>103,6</b>	103,8	103,2	<b>102,1</b>	102,5	101,8	<b>102,8</b>	102,8	102,8
<b>2020</b>	<b>103,7</b>	103,9	103,2	<b>101,3</b>	101,7	100,9	<b>102,3</b>	102,5	101,8
II	<b>100,3</b>	100,1	100,9	<b>101,7</b>	101,6	101,8	<b>99,1</b>	99,8	97,6
III	<b>99,6</b>	99,4	100,3	<b>100,2</b>	100,6	99,8	<b>100,8</b>	101,1	100,0
IV	<b>99,3</b>	98,9	100,4	<b>101,6</b>	101,9	101,4	<b>101,5</b>	101,8	100,7
<b>2021</b>	<b>99,5</b>	99,1	100,4	<b>101,8</b>	102,2	101,4	<b>104,6</b>	104,6	104,4
II	<b>103,6</b>	103,6	103,4	<b>102,9</b>	103,3	102,6	<b>109,3</b>	108,9	110,1
III	<b>105,2</b>	105,5	104,5	<b>102,1</b>	102,8	101,4	<b>114,2</b>	113,0	116,8
IV	<b>106,8</b>	107,4	105,4	<b>102,8</b>	103,5	102,2	<b>123,5</b>	121,0	129,1
<b>2022</b>	<b>108,5</b>	109,3	106,5	<b>105,0</b>	105,9	104,2	<b>135,1</b>	131,1	143,1
II	<b>109,9</b>	111,0	107,3	<b>106,5</b>	107,3	105,7	<b>145,1</b>	140,3	154,8
III	<b>111,2</b>	112,3	108,5	<b>105,5</b>	106,5	104,5	<b>150,9</b>	145,5	161,9
IV	<b>112,3</b>	113,5	109,4	<b>106,0</b>	106,7	105,2	<b>146,9</b>	142,8	155,3
<b>2023</b>	<b>113,9</b>	115,1	111,2	<b>108,0</b>	108,8	107,2	<b>143,5</b>	140,8	149,1
II	<b>115,4</b>	116,5	112,9	<b>108,5</b>	109,1	107,9	<b>139,7</b>	137,9	143,3
III	<b>116,8</b>	117,8	114,3	<b>108,1</b>	109,0	107,1	<b>141,6</b>	139,7	145,4
IV	<b>118,4</b>	119,5	115,7	<b>108,5</b>	109,4	107,7	<b>140,0</b>	138,5	142,9
<b>2024</b>	<b>119,3</b>	120,6	116,3	<b>109,3</b>	110,1	108,4	<b>137,0</b>	136,4	138,3

## Variaciones interanuales

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

<sup>1</sup> 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	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Crédito bancario Pymes</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>
Pequeñas	6,0	5,5	4,3	4,4	5,9	6,1	5,4	5,1	5,9	6,2	6,1	5,8
Medianas	6,7	5,8	4,9	4,9	6,3	6,1	5,3	4,9	4,4	6,4	5,8	5,7
<b>Tipos de interés</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,0</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Pequeñas	6,1	5,9	5,8	5,8	5,6	5,1	3,6	2,4	1,5	1,0	1,0	1,0
Medianas	5,8	5,8	5,6	5,6	5,8	4,9	3,2	2,0	1,3	1,0	1,0	1,0
<b>Prima de riesgo</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,9</b>	<b>9,3</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,3</b>
Pequeñas	6,6	6,5	6,2	6,4	8,9	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	9,7	9,0
Medianas	7,9	7,8	7,1	7,4	9,7	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	9,5
<b>Acceso al crédito</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>5,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>
Pequeñas	5,2	4,1	1,0	1,1	3,1	3,3	2,5	2,8	6,1	7,5	7,6	7,4
Medianas	6,4	3,8	2,0	1,8	3,3	3,5	2,6	2,7	1,9	8,1	6,3	6,6

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

### Indicadores de crédito bancario

	4T18	4T19	4T20	4T21	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Tipo de interés (%)<sup>1</sup></b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>
<i>Var. absoluta interan.</i>	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	-0,1	0,5	1,5	2,3	2,8	2,8	2,0	1,1
<b>Pequeñas</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>
<i>Var. absoluta inter.</i>	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,4	2,2	2,7	2,8	2,0	1,1
<b>Medianas</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>
<i>Var. absoluta inter.</i>	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,6	1,6	2,4	2,9	2,9	1,9	1,0
<b>Prima de riesgo<sup>2</sup></b>	<b>191</b>	<b>195</b>	<b>212</b>	<b>203</b>	<b>123</b>	<b>50</b>	<b>22</b>	<b>35</b>	<b>58</b>	<b>71</b>	<b>106</b>	<b>125</b>
<i>Var. % interanual</i>	-17	4	17	-9	-97	-153	-181	-154	-65	21	83	89
<b>Pequeñas</b>	<b>213</b>	<b>216</b>	<b>227</b>	<b>219</b>	<b>137</b>	<b>57</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>61</b>	<b>73</b>	<b>111</b>	<b>133</b>
<i>Var. % interanual</i>	-20	3	11	-8	-93	-163	-195	-167	-75	16	86	94
<b>Medianas</b>	<b>169</b>	<b>174</b>	<b>197</b>	<b>187</b>	<b>109</b>	<b>43</b>	<b>20</b>	<b>31</b>	<b>54</b>	<b>69</b>	<b>100</b>	<b>117</b>
<i>Var. % interanual</i>	-15	5	23	-10	-101	-142	-167	-141	-56	26	80	85
<b>Nuevas operaciones<sup>3</sup></b>	<b>47435</b>	<b>48.054</b>	<b>37340</b>	<b>38.974</b>	<b>40.169</b>	<b>38.844</b>	<b>41.752</b>	<b>39.252</b>	<b>40.864</b>	<b>37.611</b>	<b>42.111</b>	<b>40.236</b>
<i>Var. % interanual</i>	-7,7%	1,3%	-22,3%	4,4%	-3,9%	13,0%	7,1%	5,2%	1,7%	-3,2%	0,9%	2,5%
<b>Pequeñas</b>	<b>36.879</b>	<b>37.100</b>	<b>28.445</b>	<b>29.843</b>	<b>30.731</b>	<b>30.338</b>	<b>32.197</b>	<b>30.305</b>	<b>31.598</b>	<b>29.270</b>	<b>32.664</b>	<b>31.435</b>
<i>Var. % interanual</i>	-6,7%	0,6%	-23,3%	4,9%	-0,1%	12,7%	7,9%	4,7%	2,8%	-3,5%	1,4%	3,7%
<b>Medianas</b>	<b>10.556</b>	<b>10.954</b>	<b>8.896</b>	<b>9.131</b>	<b>9.438</b>	<b>8.507</b>	<b>9.555</b>	<b>8.947</b>	<b>9.266</b>	<b>8.341</b>	<b>9.448</b>	<b>8.801</b>
<i>Var. % interanual</i>	-10,9%	3,8%	-18,8%	2,6%	-14,5%	14,0%	4,7%	6,8%	-1,8%	-2,0%	-1,1%	-1,6%

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

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

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

## Variaciones interanuales

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

<sup>1</sup> Media ponderada de descubiertos y nuevas operaciones de crédito; variaciones absolutas.

<sup>2</sup> Diferencial entre el tipo de interés y el Euribor a 12 meses; 1% = 100 puntos base; variaciones absolutas.

<sup>3</sup> 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	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Solvencia Pymes</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>
Pequeñas	7,1	5,9	5,5	7,1	5,0	5,7	6,1	6,1	5,0	5,6	5,1	4,3
Medianas	6,5	6,2	4,8	7,0	6,3	4,0	3,1	4,6	2,7	2,7	2,8	2,8
<b>Concursos</b>	<b>7,7</b>	<b>4,6</b>	<b>2,2</b>	<b>6,8</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>5,8</b>	<b>7,8</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,3</b>
Pequeñas	7,7	4,4	2,1	6,4	1,0	3,4	5,8	7,8	3,8	5,3	3,5	2,4
Medianas	8,8	7,8	2,9	10,0	10,0	2,9	2,3	6,6	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Morosidad</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>
Pequeñas	7,2	6,5	6,7	6,6	5,3	5,1	3,9	1,7	2,5	2,6	2,8	1,5
Medianas	5,7	5,5	6,0	5,8	3,9	3,9	2,0	2,0	1,9	1,9	2,1	2,0
<b>Endeudamiento</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>
Pequeñas	6,4	6,9	7,8	8,4	8,5	8,6	8,6	8,7	8,7	8,8	8,9	9,0
Medianas	4,9	5,3	5,4	5,2	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,2	5,2	5,2

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

### Indicadores de solvencia

	4T18	4T19	4T20	4T21	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Concursos</b>	<b>1.229</b>	<b>1.516</b>	<b>1.733</b>	<b>1.590</b>	<b>1.806</b>	<b>2.296</b>	<b>2.000</b>	<b>1.742</b>	<b>2.193</b>	<b>1.652</b>	<b>2.083</b>	<b>2.577</b>
Var. % interanual	1,3%	23,3%	14,3%	-8,3%	5,9%	62,9%	25,8%	-5,3%	21,5%	-28,0%	4,2%	47,9%
<b>Pequeñas<sup>1</sup></b>	<b>1.193</b>	<b>1.460</b>	<b>1.684</b>	<b>1.573</b>	<b>1.789</b>	<b>2.265</b>	<b>1.969</b>	<b>1.716</b>	<b>2.151</b>	<b>1.624</b>	<b>2.050</b>	<b>2.533</b>
Var. % interanual	3,2%	22,4%	15,3%	-6,6%	6,6%	62,8%	25,2%	-5,5%	20,2%	-28,3%	4,1%	47,6%
<b>Medianas</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>49</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>44</b>
Var. % interanual	-37,7%	54,8%	-12,8%	-64,9%	-37,5%	69,9%	80,2%	12,4%	156,6%	-10,3%	8,3%	69,1%
<b>Pasivo / PN<sup>2</sup></b>	<b>101,0%</b>	<b>96,6%</b>	<b>94,1%</b>	<b>93,0%</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,1%</b>	<b>91,9%</b>	<b>91,1%</b>	<b>90,0%</b>	<b>88,8%</b>	<b>87,9%</b>	<b>87,1%</b>
Var. absoluta inter.	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-1,1%	-1,5%	-2,4%	-3,3%	-4,0%	-4,0%
<b>Pequeñas</b>	<b>95,8%</b>	<b>91,2%</b>	<b>82,1%</b>	<b>76,0%</b>	<b>74,7%</b>	<b>74,2%</b>	<b>73,9%</b>	<b>73,4%</b>	<b>72,6%</b>	<b>71,7%</b>	<b>71,0%</b>	<b>70,3%</b>
Var. absoluta inter.	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-6,1%	-3,5%	-2,6%	-2,1%	-1,9%	-2,1%	-2,5%	-2,9%	-3,1%
<b>Medianas</b>	<b>111,1%</b>	<b>107,0%</b>	<b>106,2%</b>	<b>107,9%</b>	<b>108,7%</b>	<b>109,0%</b>	<b>109,1%</b>	<b>109,2%</b>	<b>108,7%</b>	<b>108,2%</b>	<b>107,8%</b>	<b>107,5%</b>
Var. absoluta inter.	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,7%	1,8%	1,6%	1,2%	0,9%	0,0%	-0,8%	-1,3%	-1,7%

<sup>1</sup> Incluye concursos de personas físicas con actividad económica.

<sup>2</sup> Pasivo / Patrimonio Neto. Medias móviles de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, Cesce, Informa D&B y Banco de España



## Indicadores de Solvencia

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

### Variaciones interanuales

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

<sup>1</sup> Pasivo / Patrimonio Neto; medias móviles de cuatro trimestres; variaciones absolutas.  
Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, Cesce e Informa D&B



## Competitividad de las pymes

Puntuación según el indicador

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

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

### Indicadores de competitividad

	4T18	4T19	4T20	4T21	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24
<b>Rentabilidad<sup>1</sup></b>	<b>3,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,7%</b>
<i>Var. absoluta interan.</i>	0,2%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	-0,2%	0,1%	0,1%	0,7%
<b>Pequeñas<sup>1</sup></b>	<b>3,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,4%</b>
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,2%	0,1%	-0,9%	0,4%	0,7%	0,4%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,7%
<b>Medianas<sup>1</sup></b>	<b>4,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,2%</b>
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,1%	0,1%	-1,0%	0,1%	0,7%	0,6%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,7%
<b>Productividad<sup>2</sup></b>	<b>100,9</b>	<b>100,6</b>	<b>94,1</b>	<b>100,8</b>	<b>102,3</b>	<b>102,5</b>	<b>101,7</b>	<b>101,3</b>	<b>100,3</b>	<b>99,1</b>	<b>99,1</b>	<b>98,5</b>
<i>Var. % interanual</i>	-0,5%	-0,3%	-6,5%	7,2%	3,6%	2,8%	0,9%	-0,4%	-2,0%	-3,3%	-3,3%	-3,2%
<b>Pequeñas<sup>2</sup></b>	<b>102,7</b>	<b>103,1</b>	<b>97,2</b>	<b>102,4</b>	<b>102,6</b>	<b>102,3</b>	<b>101,0</b>	<b>100,6</b>	<b>99,5</b>	<b>98,3</b>	<b>98,3</b>	<b>97,7</b>
<i>Var. % interanual</i>	1,9%	0,4%	-5,7%	5,4%	1,3%	0,4%	-1,4%	-2,0%	-3,0%	-3,8%	-3,8%	-3,2%
<b>Medianas<sup>2</sup></b>	<b>96,6</b>	<b>94,7</b>	<b>86,8</b>	<b>96,8</b>	<b>100,8</b>	<b>102,3</b>	<b>102,4</b>	<b>102,0</b>	<b>100,9</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>99,2</b>
<i>Var. % interanual</i>	-5,6%	-2,0%	-8,3%	11,5%	8,7%	8,2%	5,8%	3,0%	0,1%	-2,4%	-2,4%	-3,1%
<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>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>
<i>Var. absoluta interan.</i>	2,2%	1,9%	-0,9%	0,8%	2,8%	3,1%	3,1%	3,0%	2,6%	2,4%	2,4%	2,2%
<b>Pequeñas<sup>3</sup></b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>
<i>Var. absoluta inter.</i>	1,6%	1,4%	-1,0%	0,8%	2,5%	2,8%	2,5%	2,3%	2,0%	1,8%	1,8%	1,8%
<b>Medianas<sup>3</sup></b>	<b>97,8</b>	<b>97,7</b>	<b>98,0</b>	<b>98,2</b>	<b>98,6</b>	<b>98,7</b>	<b>98,9</b>	<b>99,0</b>	<b>99,1</b>	<b>99,2</b>	<b>99,2</b>	<b>99,4</b>
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,1%	-0,1%	0,3%	0,3%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%

<sup>1</sup> Rentabilidad neta / Activo. Medias móviles de cuatro trimestres.

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

<sup>3</sup> Asalariados por empresa; medias móviles de cuatro trimestres.

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



## Indicadores de competitividad

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

## Variaciones interanuales

	Rentabilidad del activo neto <sup>1</sup>			Productividad (2015=100) <sup>1,2</sup>			Asalariados por empresa <sup>1</sup>		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
<b>2018</b>	<b>0,4%</b>	0,4%	0,4%	<b>-0,2%</b>	-0,4%	-0,3%	<b>2,6%</b>	2,1%	<b>-0,1%</b>
II	<b>0,3%</b>	0,3%	0,3%	<b>-0,3%</b>	0,4%	-1,9%	<b>2,5%</b>	1,9%	0,0%
III	<b>0,2%</b>	0,2%	0,2%	<b>-0,5%</b>	1,0%	-3,7%	<b>2,3%</b>	1,8%	0,1%
IV	<b>0,2%</b>	0,2%	0,1%	<b>-0,5%</b>	1,9%	-5,6%	<b>2,2%</b>	1,6%	0,1%
<b>2019</b>	<b>0,1%</b>	0,1%	0,0%	<b>-0,2%</b>	1,8%	-4,5%	<b>2,1%</b>	1,6%	0,0%
II	<b>0,1%</b>	0,1%	0,0%	<b>-0,6%</b>	1,0%	-4,1%	<b>2,0%</b>	1,4%	<b>-0,1%</b>
III	<b>0,1%</b>	0,1%	0,0%	<b>-0,4%</b>	0,8%	-3,1%	<b>2,0%</b>	1,4%	<b>-0,1%</b>
IV	<b>0,1%</b>	0,1%	0,1%	<b>-0,3%</b>	0,4%	-2,0%	<b>1,9%</b>	1,4%	<b>-0,1%</b>
<b>2020</b>	<b>0,1%</b>	0,0%	0,0%	<b>-0,8%</b>	-0,1%	-2,5%	<b>1,6%</b>	1,0%	<b>-0,0%</b>
II	<b>0,1%</b>	-0,2%	-0,2%	<b>-5,1%</b>	-4,2%	-7,3%	<b>0,9%</b>	0,3%	0,1%
III	<b>-0,0%</b>	-0,5%	-0,5%	<b>-5,9%</b>	-5,2%	-7,8%	<b>-0,1%</b>	-0,4%	0,2%
IV	<b>-0,1%</b>	-0,9%	-1,0%	<b>-6,5%</b>	-5,7%	-8,3%	<b>-0,9%</b>	-1,0%	0,3%
<b>2021</b>	<b>-0,2%</b>	-1,0%	-1,1%	<b>-6,2%</b>	-5,8%	-7,2%	<b>-1,4%</b>	-1,4%	0,4%
II	<b>-0,2%</b>	-0,8%	-1,0%	<b>3,5%</b>	2,9%	4,7%	<b>-1,1%</b>	-0,9%	0,3%
III	<b>-0,2%</b>	-0,3%	-0,5%	<b>5,4%</b>	4,4%	7,9%	<b>-0,3%</b>	-0,2%	0,3%
IV	<b>-0,1%</b>	0,4%	0,1%	<b>7,2%</b>	5,4%	11,5%	<b>0,8%</b>	0,8%	0,3%
<b>2022</b>	<b>-0,1%</b>	0,7%	0,6%	<b>8,3%</b>	6,0%	13,8%	<b>1,8%</b>	1,8%	0,2%
II	<b>-0,2%</b>	0,7%	0,7%	<b>3,6%</b>	1,3%	8,7%	<b>2,8%</b>	2,5%	0,5%
III	<b>-0,3%</b>	0,4%	0,6%	<b>2,8%</b>	0,4%	8,2%	<b>3,1%</b>	2,8%	0,6%
IV	<b>-0,5%</b>	-0,3%	0,2%	<b>0,9%</b>	-1,4%	5,8%	<b>3,1%</b>	2,5%	0,7%
<b>2023</b>	<b>-0,4%</b>	-0,4%	0,0%	<b>-0,4%</b>	-2,0%	3,0%	<b>3,0%</b>	2,3%	0,7%
II	<b>-0,2%</b>	-0,3%	0,0%	<b>-2,0%</b>	-3,0%	0,1%	<b>2,6%</b>	2,0%	0,6%
III	<b>0,1%</b>	0,0%	0,2%	<b>-3,3%</b>	-3,8%	-2,4%	<b>2,4%</b>	1,8%	0,5%
IV	<b>0,7%</b>	0,7%	0,7%	<b>-3,2%</b>	-3,2%	-3,1%	<b>2,2%</b>	1,8%	0,5%
<b>2024</b>	<b>1,1%</b>	1,1%	1,1%	<b>-3,3%</b>	-3,2%	-3,5%	<b>2,0%</b>	1,7%	0,6%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres; empresas registradas en la Seguridad Social.

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

(3) Variaciones absolutas.

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

## Anexo metodológico

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



## Algunos detalles técnicos

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

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

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

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

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

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

## Interpretación de los resultados

La interpretación es muy simple e igual para cada variable, para cada categoría y para el indicador en su conjunto: a mayor puntuación, mejor es la situación de la variable o bloque de que se trate. Como la calificación mínima es 1 y la máxima 10, puede decirse que los resultados pueden interpretarse como la nota de un examen. Por lo tanto, una puntuación superior a 5 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 "suspenseo".



# CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

[cepyme.es](http://cepyme.es)

