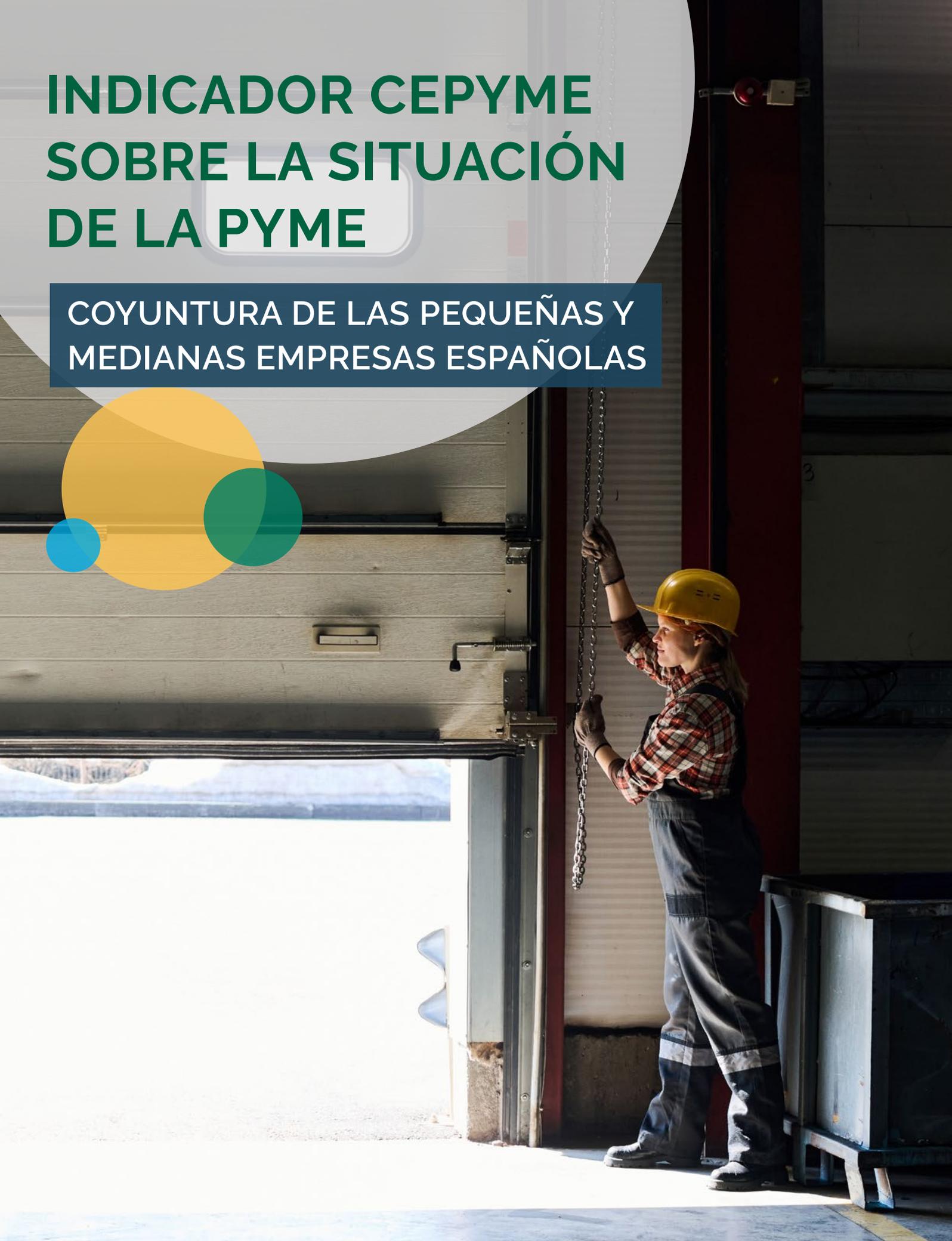


INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y
MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS



IV Trimestre de 2023

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición Marzo 2024

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

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME y Diego Barceló Larran

Colaboradores y fuentes de datos: Diego Barceló Larran

© CEPYME

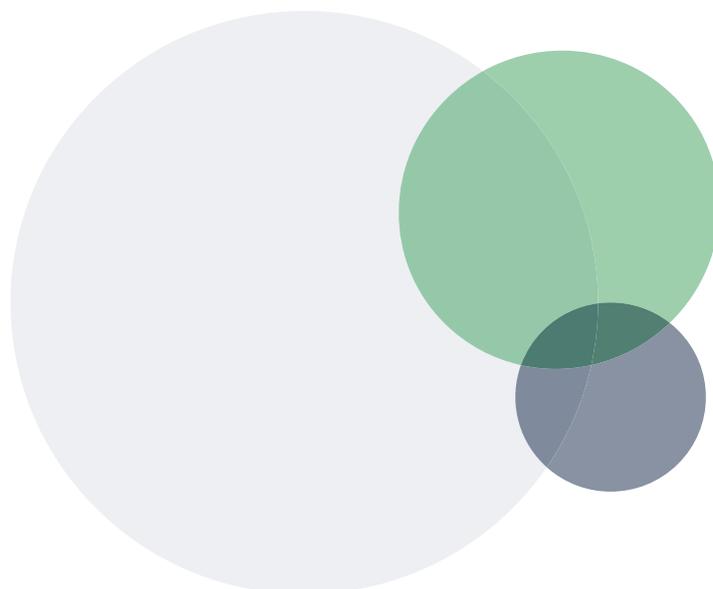
C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

Índice

1. Resumen ejecutivo_ _ _ _ _	4
2. Claves _ _ _ _ _	5
3. Análisis de la situación de la pyme _ _ _ _	6
a. Actividad _ _ _ _ _	8
b. Costes _ _ _ _ _	11
c. Crédito bancario_ _ _ _ _	14
d. Solvencia _ _ _ _ _	17
e. Competitividad _ _ _ _ _	20
4. Anexo estadístico_ _ _ _ _	22
5. Anexo metodológico _ _ _ _ _	33

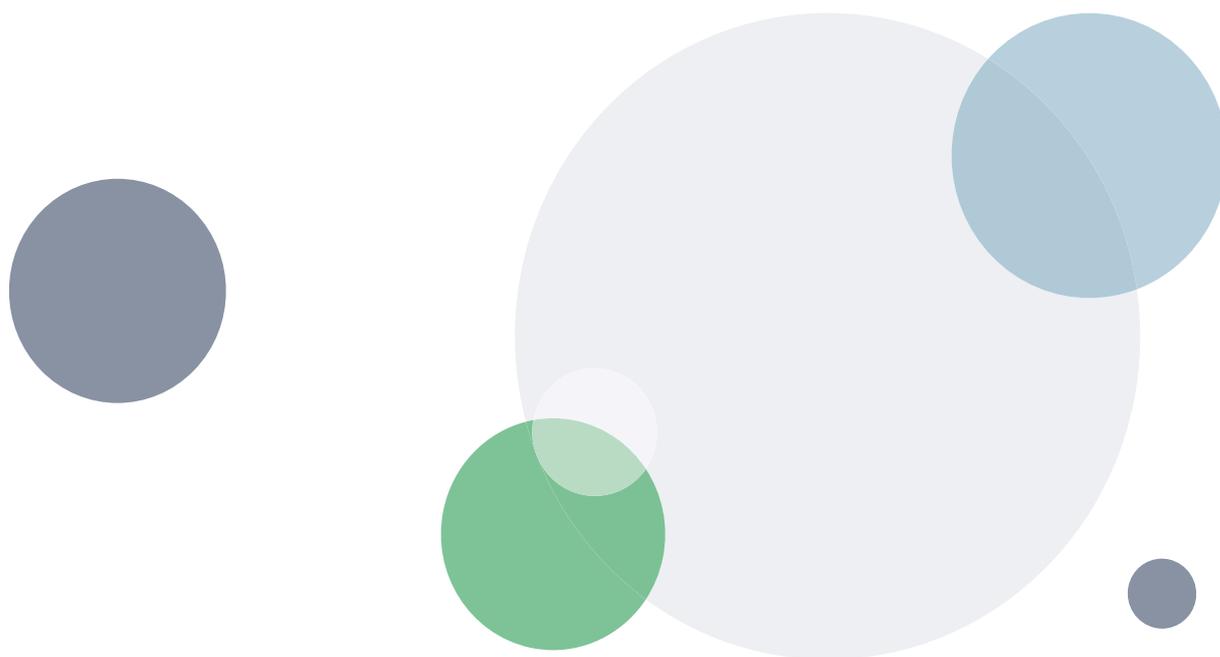


Resumen ejecutivo

Las ventas y el empleo de las pymes crecen, pero continúan en desaceleración. Podrían apuntarse como elementos positivos la continuidad del desendeudamiento empresarial, la ligera reducción de costes operativos, el hecho de que la carrera ascendente del euríbor parece haber concluido y un repunte en los nuevos préstamos bancarios recibidos por las pymes.

Sin embargo, los **costes operativos** permanecen elevados con relación a dos años atrás y no se observa una moderación en la subida de los **costes laborales** ni en los de los **servicios**. Además, crece el **esfuerzo financiero** vinculado con la deuda comercial y el número de **concurros** aumenta sobre niveles ya altos.

Aunque la **rentabilidad sobre activos** se recupera, todavía no ha vuelto a los niveles prepandemia, algo que ocurre en un contexto en el que **las pymes españolas son de las menos rentables de Europa**. La caída de la **productividad** que surge de un crecimiento del empleo más veloz que el de las ventas amenaza con hacer insostenibles esos nuevos empleos y también el pequeño aumento de tamaño de las empresas.



Claves

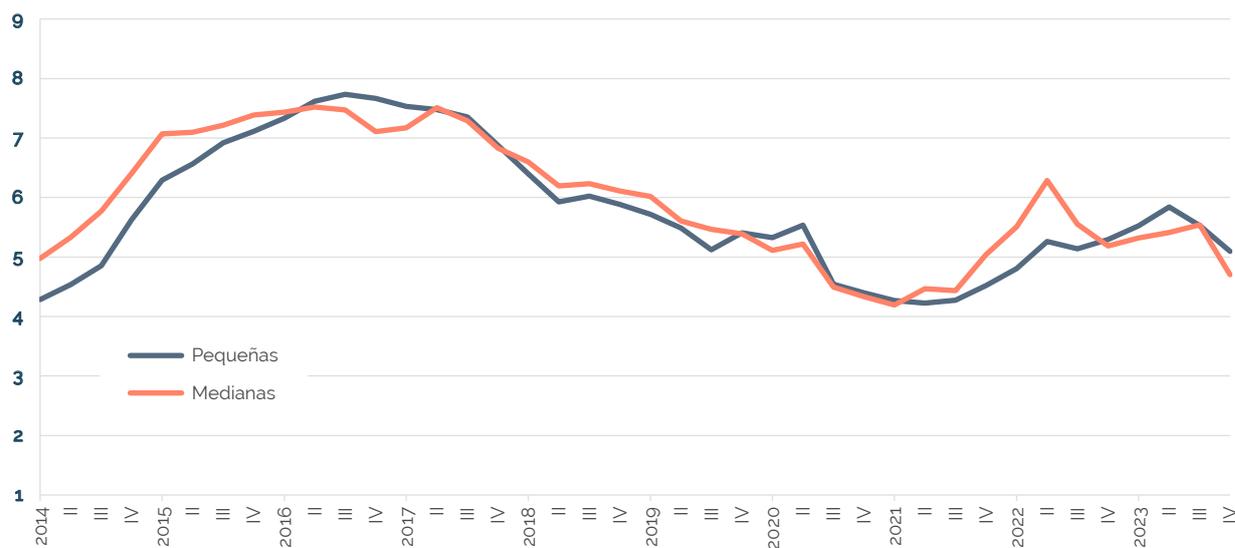
- El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme** del cuarto trimestre de 2023 se debilitó con relación a los tres trimestres previos, aunque consiguió un ligero incremento interanual del 1,2%.
- El componente de **Actividad** tuvo su primer deterioro tras dos años y medio de incrementos continuos, aunque siguió siendo el de mayor puntuación, mientras que el de **Costes** se mantiene como el peor.
- Las ventas continúan en desaceleración. Ajustadas por la inflación, tuvieron un incremento interanual de apenas 1,2%. Desde el cuarto trimestre de 2019, los volúmenes vendidos por las empresas pequeñas solo crecieron el 3,4%.
- **El número de asalariados de las pymes** continuó creciendo por encima de las ventas, lo que reduce la productividad: por tercer trimestre consecutivo, sumaron más de **9 millones de personas**.
- Hay 2.000 empresas pequeñas menos que en el cuarto trimestre de 2019. Al mismo tiempo, hay 1.400 compañías medianas más. Así, hay 600 pymes con empleados menos que hace cuatro años.
- Se ha producido una ligera reducción interanual de los **costes operativos** de las pymes (-0,7%). Sin embargo, los mismos resultan 11,2% mayores que los del cuarto trimestre de 2021.
- El **coste laboral** total de las pymes encadena diez trimestres consecutivos con crecimientos interanuales de, al menos, el 5%, algo que no ocurría desde 1994.
- El **tipo de interés** medio de los nuevos créditos bancarios a pymes superó el 5% por primera vez desde marzo de 2009.
- Hay una recuperación de los nuevos préstamos bancarios recibidos por las pymes (0,9% interanual a precios constantes), pero distan de estar normalizados: los nuevos préstamos de 2023 fueron un 12,9% menores que la media de los cinco años prepandemia.
- En el cuarto trimestre fueron concursadas 2.083 pymes, incluyendo personas físicas con actividad empresarial; es el **tercer mayor dato trimestral desde 2013**.
- El esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial creció hasta 2.630 millones de euros en el cuarto trimestre en términos anualizados (119% con relación al final de 2021).
- La **productividad** media de las pymes del cuarto trimestre fue un 0,7% inferior a la de un año antes y un 1% menor que la de 2019. La misma resulta ligeramente menor a la de 2015 e, incluso, un 4,9% más baja que la del cuarto trimestre de 2011.
- La **rentabilidad** neta sobre activos continúa siendo inferior a la que había antes de la pandemia.
- La rentabilidad sobre el patrimonio neto de las pymes españolas (5,7%) es, por ejemplo, menos de la mitad que la de las pymes belgas (14,5%), austriacas (12,6%), polacas (13,7%) y húngaras (15,7%).

Análisis de la situación de la pyme

El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme** del cuarto trimestre de 2023 se debilitó con relación a los tres trimestres previos, aunque con-

siguió un ligero incremento interanual del 1,2%. Sin embargo, los 4,9 puntos alcanzados fueron el menor valor del año pasado.

Indicador cepyme Calificación de empresas pequeñas y medianas



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

Al igual que en los cuatro trimestres precedentes, continuó la disímil evolución entre los dos tamaños de empresas. En el cuarto trimestre, mientras las empresas pequeñas tenían una mejoría interanual del 2,8%, la calificación de las compañías medianas retrocedía un 0,4%¹. La puntuación es ligeramente mejor para las empresas pequeñas (5,1 puntos) que para las medianas (4,7 unidades).

El **Indicador CEPYME** está compuesto por cinco bloques (ver anexo metodológico), cada uno de los cuales incluye tres variables. De estos cinco grupos de variables, tres mostraron un retroceso interanual en su puntuación. Fueron los casos de los bloques de **Actividad**, **Costes** y **Solvencia**. Por

el contrario, los segmentos que mejoraron su calificación fueron los de **Crédito** y **Competitividad**.

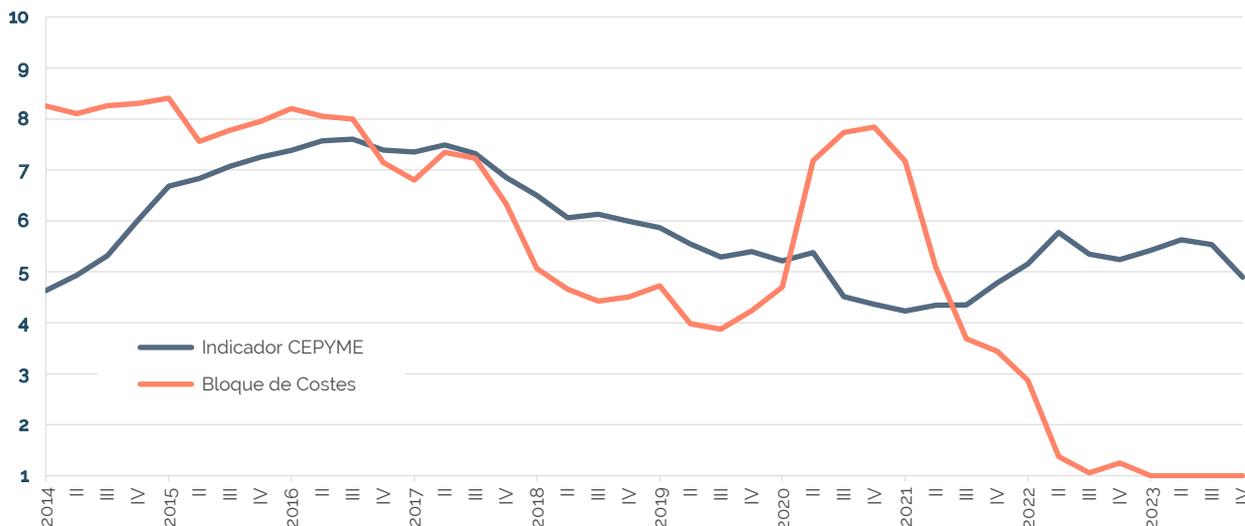
La novedad más significativa se produjo en el componente de **Actividad**, que tuvo su primer deterioro tras dos años y medio de incrementos continuos que, en esencia, reflejaron la fuerte recuperación tras la pandemia. En cambio, tanto el bloque de **Costes** como el de **Solvencia** simplemente prolongaron los descensos interanuales que ya venían registrando. En particular, las variables de **Costes** mantuvieron, por cuarto trimestre consecutivo, la menor nota media, de apenas un punto, lo que tiene que ver con la continuidad de una inflación por encima de lo normal.

¹ 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.

En todo caso, el bloque de **Actividad** permaneció como el de calificación más alta, con 7,7 puntos y, una vez más, el caso opuesto correspondió al de **Costes**, con solo un punto, como acaba de mencionarse. La calificación de los tres bloques

restantes se situó en la zona intermedia entre ambos extremos, con el de **Crédito** colocándose ligeramente por encima (5,9 puntos) del de **Competitividad** (5,8 unidades). Por detrás se situó el componente de **Solvencia** (4,1 puntos).

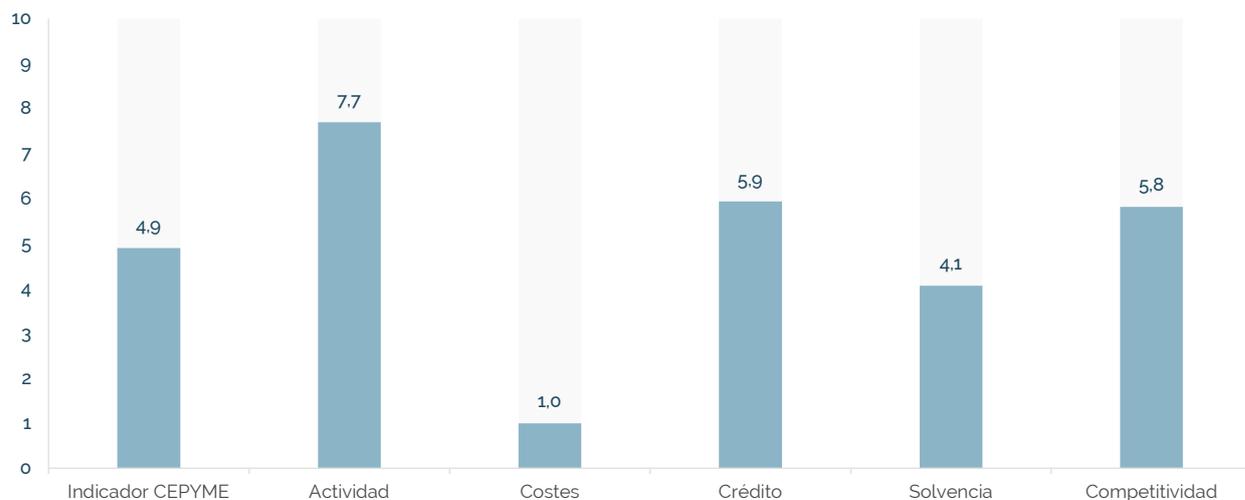
Indicador cepyme y componente de costes



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; 4º trimestre de 2023



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

La puntuación media de las variables de **Actividad** tuvo su primer retroceso después de dos años y medio de continuo crecimiento. Los actuales 7,7 puntos son la menor calificación desde marzo de 2022. Del mismo modo que en los ocho trimestres previos, la puntuación de este segmento fue mayor para las empresas medianas (8,6 puntos) que para las pequeñas (6,8 unidades).

Las **ventas**¹ de las pymes **se ralentizaron por quinto trimestre consecutivo**: desde un 20,2% interanual en el segundo trimestre de 2022 hasta el 3,5% en el cuarto de 2023. Esa ralentización se explica, en parte, por la moderación de la inflación (en esos mismos períodos, la variación interanual del IPC a impuestos constantes² se redujo desde el 10% al 3,5%), pero también por el debilitamiento de la actividad económica (el crecimiento del PIB, excluyendo el consumo del sector público, disminuyó desde el 9,2% en el segundo trimestre de 2022 a solo el 1,3% en el cuarto de 2023).

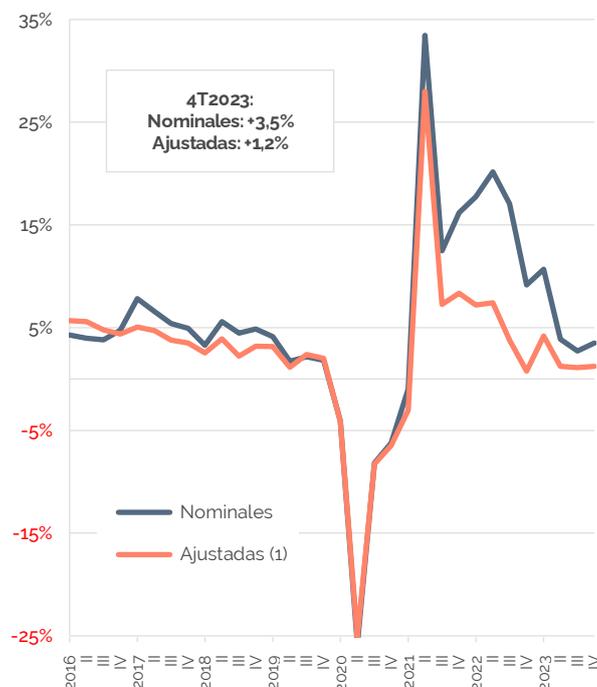
Por undécimo trimestre consecutivo, las ventas de las empresas **medianas** aumentaron más que las de las **pequeñas**, aunque la diferencia continuó estrechándose. En el cuarto trimestre del año pasado, el incremento interanual de la cifra de negocios fue de 3,7% y 3,4%, respectivamente.

Las variaciones de las ventas, corregidas de los cambios en los precios, muestran con más crudeza la desaceleración: **los volúmenes despachados crecieron el 1,2% interanual** en el trimestre analizado. Ese incremento se desagrega en un aumento del 1% en el caso de las firmas **pequeñas** y del 1,7% en el de las **medianas**.

En el conjunto de 2023, el incremento medio del volumen de ventas fue del 1,9% (1,6% para las compañías pequeñas y 2,6% para las medianas). Sin embargo, **esa media anual está exagerada porque el crecimiento del primer trimestre fue mucho mayor que el del resto del año**. En efecto, el crecimiento medio de los últimos tres trimestres

Variación interanual de las ventas de las pymes

Variación interanual de las ventas interiores en %



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

de 2023 fue del 1,2%; es decir, lo mismo que en el débil cuarto trimestre. El aumento medio de los volúmenes despachados de los últimos tres trimestres de 2023 fue del 0,9% para las firmas pequeñas y del 1,8% para las medianas. La desaceleración queda evidenciada si recordamos que las ventas, ajustadas por los cambios en los precios, habían crecido un 4,6% en 2022 (3,9% en el caso de las empresas pequeñas y 6,2% en el de las compañías medianas).

Resulta útil comparar los volúmenes vendidos en el cuarto trimestre de 2023 con los del mismo período de 2019 por dos motivos: por un lado, porque confirma que la recuperación tras la pande-

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

2 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 de consumo por razones económicas, dejando de lado las variaciones debidas a decisiones políticas.

ma aún es limitada; por otro, porque muestra que las empresas medianas se han recuperado de forma más significativa que las pequeñas. Esto último vuelve a **ratificar la necesidad de fomentar el crecimiento del tamaño medio de la empresa española**, como insistentemente viene reclamando **CEPYME**.

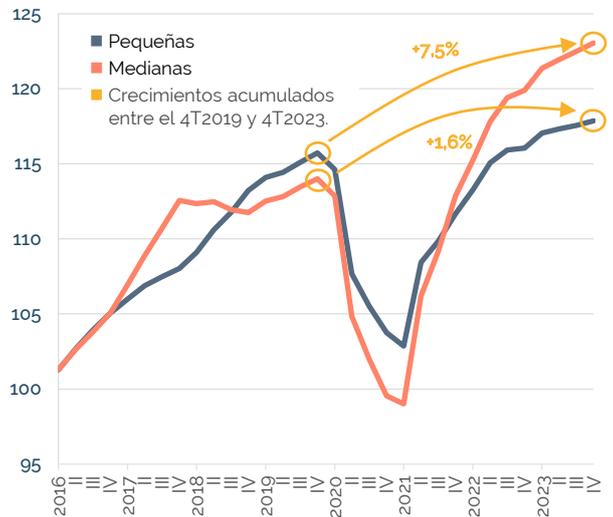
Observando las variaciones acumuladas durante los últimos cuatro años se observa que, para el conjunto de las pymes, el incremento de los volúmenes vendidos fue de solo el 3,4%. La misma comparación arroja resultados aún más pobres para las empresas **pequeñas**, con un incremento acumulado desde 2019 de apenas el 1,6%. En cambio, el saldo es bastante mejor para las compañías **medianas**, que en el mismo período pudieron aumentar los volúmenes despachados un 7,5%.

Pese a la marcada ralentización de las ventas, el incremento en el número de asalariados de las pymes solo se redujo ligeramente con relación a los trimestres previos. En el cuarto trimestre, la cantidad de asalariados de las pymes aumentó un 2,3% interanual, **manteniéndose, por tercer trimestre consecutivo, por encima de los 9 millones de personas**. Tal como ocurrió en los diez trimestres anteriores, el aumento del empleo asalariado resultó más sólido en las empresas **medianas** (2,7%, hasta 2,68 millones de asalariados) que en las **pequeñas** (2,1%, con 6,32 millones de empleados). Mientras la variación interanual del número de asalariados de las empresas pequeñas fue prácticamente la misma a lo largo de todo 2023, en las compañías medianas tendió a debilitarse: el incremento antes mencionado del 2,7% del cuarto trimestre es el menor desde marzo de 2021.

Si comparamos las variaciones acumuladas en el número de asalariados a lo largo de los últimos cuatro años (es decir, entre el cuarto trimestre de 2019 y el mismo período de 2023), se encuentra que el incremento en las firmas **medianas** prácticamente duplica el de las **pequeñas**: 7,6% y 4,1%. El incremento para el conjunto de pymes fue del 5,1%.

La recuperación de las empresas medianas es mayor que la de las pequeñas

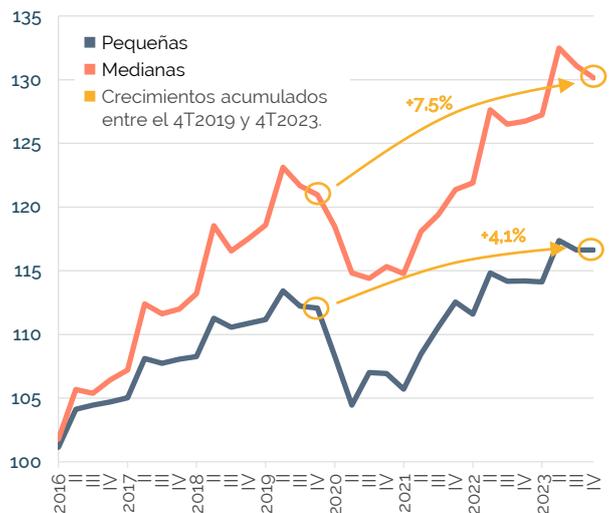
Índices 2015 = 100; ventas interiores¹; media móvil de cuatro trimestres



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

Crece más el empleo en las empresas medianas

Índices base 2015 = 100 del número de asalariados

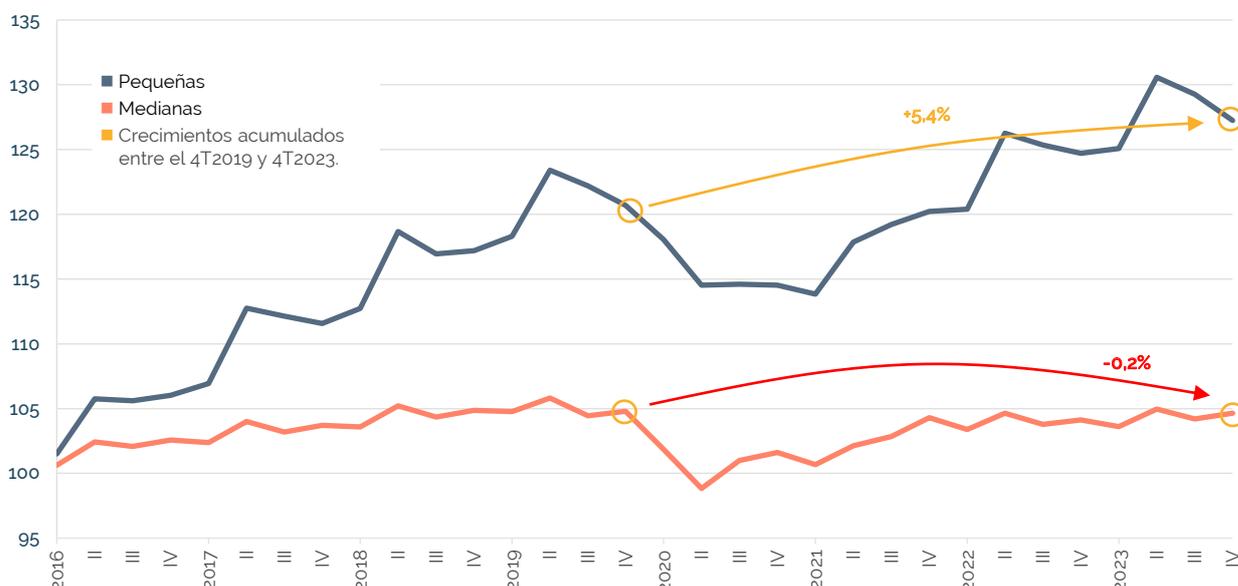


Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

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

Aún hay menos pymes que antes de la pandemia

Índices base 2015 = 100; pymes con empleados



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

Los datos señalados hasta aquí presentan una diferencia significativa entre ambos tamaños de empresa: desde el cuarto trimestre de 2019 hasta aquí, el empleo asalariado en las empresas **medianas** creció un 7,6%, que es prácticamente lo mismo que aumentaron sus volúmenes vendidos (7,5%). Sin embargo, en las firmas **pequeñas**, el aumento del número de empleados más que duplicó el de las ventas en términos reales (4,1% y 1,6%, respectivamente). Esto implica un **problema de productividad en las empresas pequeñas** (volumen de ventas por asalariado), como veremos en la parte final del informe.

El número de empresas con empleados (es decir, el de empresas registradas en la Seguridad Social) continuó creciendo a un ritmo débil. **El número de pymes creció un 0,5% interanual en el cuarto trimestre**, lo mismo que en el trimestre inmediato anterior.

También en este terreno están evolucionando mejor las empresas medianas (2% interanual) que las pequeñas (0,5%). En cada uno de los últimos diez trimestres, la cantidad de empresas medianas creció más que la correspondiente a pequeñas.

El análisis de la variación acumulada en los últimos cuatro años del número de empresas con empleados ratifica la dispar situación de las firmas pequeñas y medianas: **la cantidad de empresas pequeñas aún permanece por debajo del nivel prepandemia (-0,2%)**, mientras que la de firmas medianas creció un 5,4%. En términos absolutos, **hay 2.000 empresas pequeñas menos que en el cuarto trimestre de 2019**; mientras que hay 1.400 compañías medianas más. Así, el saldo arroja 600 pymes con empleados menos que hace cuatro años.

Costes

La dinámica de los costes operativos fue la misma que en los dos trimestres previos: caen, en términos interanuales, los precios de los insumos (fundamentalmente por el descenso de los precios energéticos), mientras que el coste laboral sigue creciendo a un ritmo elevado y el coste de los servicios utilizados por las pymes se acelera. La síntesis es que **los costes operativos se reducen ligeramente** (-0,7% interanual), lo que permite, pese a la desaceleración de las ventas, un **leve repunte del margen de explotación**.

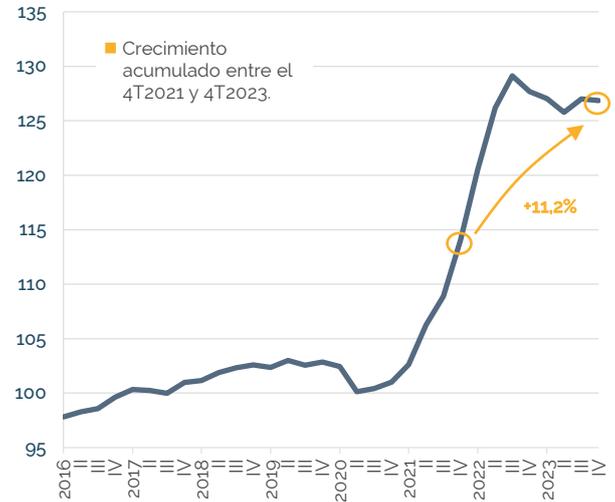
Lejos de generar beneficios extraordinarios, el margen de explotación bruto promedio de las pymes vuelve al nivel del último trimestre de 2019. La **mala situación de la rentabilidad de las pymes** (que, recordemos, se encuentran entre las menos rentables de Europa) se puede ver con claridad si atendemos a la evolución de los costes en los últimos ocho trimestres. Los costes operativos de las pymes en el cuarto trimestre de 2023 fueron un **11,2% mayores que los del mismo período de 2021**. Esto explica por qué, a pesar del alivio mencionado, la puntuación de este bloque de variables continúa en niveles mínimos.

El **coste laboral total de las pymes encadena diez trimestres consecutivos con incrementos interanuales de, al menos, el 5%, cosa que no sucedía desde 1994**. En el cuarto trimestre, el aumento fue del 5,3% (el más alto de los últimos cinco trimestres), que se descompone en un incremento interanual del 5% en la remuneración media ordinaria y del 5,9% en el resto de costes laborales (cotizaciones, premios, bonos, horas extras, etc.).

Por tercer trimestre consecutivo, **el aumento interanual de los costes laborales fue mayor en las empresas medianas** que en las pequeñas: 6% y 5%, respectivamente. No obstante, si se analiza la variación acumulada en los últimos dos años (desde el cuarto trimestre de 2021 hasta ahora), se observa que los costes laborales crecieron más en las firmas pequeñas: el 11% frente al 10% en las medianas.

Evolución de los costes operativos de las pymes

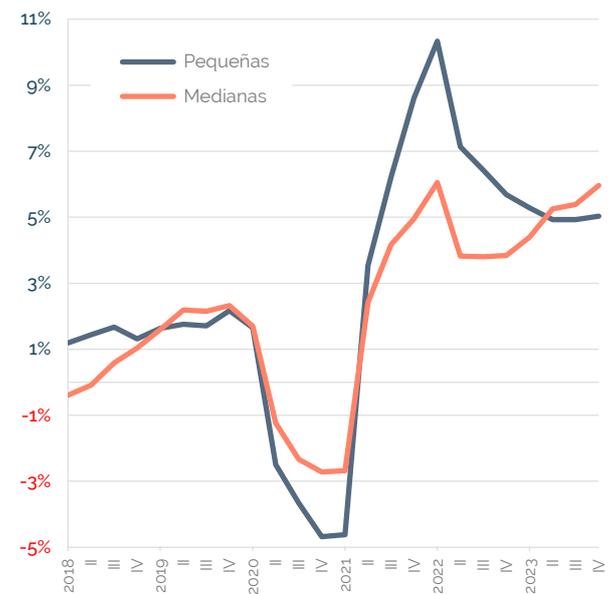
Índice nominal 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT

Variación % interanual del coste laboral total

Media móvil de cuatro trimestres



Coste laboral total = Salario ordinario + otros costes (cotizaciones, premios, etc.)
Fuente: CEPYME sobre la base de INE

En las empresas de menos de 50 asalariados, la remuneración media bruta avanzó hasta **1.640 euros mensuales** (5% interanual), al tiempo que en aquellas con entre 50 y 199 ocupados alcanzó los **2.030 euros por mes** (4,9%). El mayor crecimiento del salario en las pequeñas empresas (que se explica principalmente por el incremento del salario mínimo) ha seguido estrechando su diferencia con relación a la remuneración promedio de las empresas medianas. El **salario medio en las empresas pequeñas es un 19,2% inferior al de las medianas, que es la menor diferencia desde junio de 2011.**

Dentro del coste de los **insumos** se 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 ejemplo, en el comercio y la hostelería).

El precio medio de los **productos intermedios disminuyó por sexto trimestre consecutivo en términos intertrimestrales**; mientras que su variación interanual muestra una caída del 5,3%, que es la segunda más profunda en 14 años.

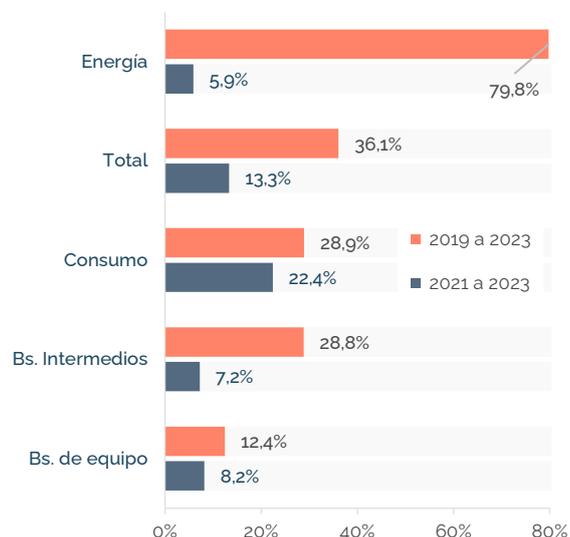
Por su parte, los precios de los **productos energéticos** bajaron, de media, un 5,3% en relación con el tercer trimestre, con lo que acumularon un retroceso interanual del 22,6%. El incremento respecto al último trimestre de 2021 el del 5,9%. Sin embargo, ese incremento moderado se produce con relación a un trimestre (el cuarto de 2021), en el que los precios energéticos ya estaban disparados. Pese a su moderación, los precios energéticos del cuarto trimestre de 2023 fueron un 80% mayores que los del último trimestre de 2019.

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. El **coste de los bienes de equipo no ha dejado de incrementarse**, aunque a ritmos más suaves que los otros grupos de insumos. Pese a ello, el coste de los mismos durante el cuarto trimestre fue un 8,2% mayor que el que tenían dos años antes.



La subida del coste de los insumos

Variación acumulada entre los 4^{os} trimestres 2021 y 2023, y 2019 y 2023



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

En cambio, el precio de los **bienes de consumo**, si bien ha recortado su ritmo de avance a la mitad (desde el 14,1% interanual al final de 2022 hasta el 7,3% en el último trimestre del año pasado), acumula un incremento del 22,4% en los últimos ocho trimestres. Junto con el dato del trimestre inmediatamente anterior (23%), es el mayor incremento en un periodo de ocho trimestres al menos desde 2000.

De la variación del precio de cada uno de estos cuatro grupos de insumos surge una significativa caída interanual media del 4,6%, que es la segunda mayor reducción interanual **desde el año 2000**. Sin embargo, esa magnitud es bastante menor que proporcional con relación al incremento registrado en 2022, de 18,8%, que es el mayor aumento anual, por lo menos, en lo que va de siglo.

Por lo tanto, al igual que mencionamos en los dos trimestres anteriores, la reducción interanual en el precio de los insumos es un paliativo bienvenido, pero **no alcanza para devolver los costes de las pymes a una situación «normal»**: si comparamos el coste de los insumos del cuarto trimestre de 2023 con el del mismo periodo de 2021 encon-

tramos todavía un incremento del 13,3%. Un alivio que fue más intenso para las empresas medianas (cuyo coste medio de los insumos bajó el 8% en términos interanuales) que para las firmas pequeñas (-3%).

Finalmente, el precio de los **servicios que utilizan las pymes** aceleró ligeramente su ritmo de incremento. En el cuarto trimestre, su aumento interanual fue del 3,1%, que es la mayor subida en cinco trimestres. El alza del precio de los servicios fue prácticamente igual en ambos tamaños de empresa.

Los tres servicios cuyo precio se aceleró más de un punto porcentual entre el tercer y el cuarto trimestre de 2023 fueron transporte (3,1% interanual), publicidad (9,7%) y procesamiento de datos y hosting (4,4%).

También crece a tasas interanuales de al menos el 3% el precio de los servicios de depósito y almacenamiento (3,8%) y de telecomunicaciones (3,1%).

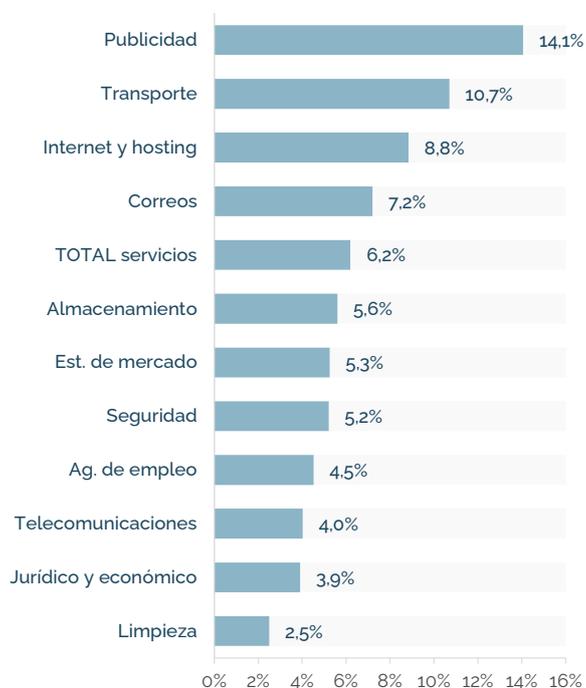
Una vez más, conviene detenerse en las variaciones acumuladas en los últimos ocho trimestres para entender la presión que estos costes ejercen sobre los márgenes de las pymes. En el acumulado de ocho trimestres, la variación del coste de los **servicios** es de 6,2% (de nuevo, se da casi la misma variación tanto en las empresas pequeñas como en las medianas).

Se aprecia un encarecimiento del 14,1% en la publicidad, del 10,7% en los servicios de transporte, del 8,8% en procesamiento de datos y hosting y del 7,2% en los servicios postales.



Coste de servicios demandados por pymes

Variación acumulada entre los 4^{os} trimestres de 2021 y 2023



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

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

Crédito bancario

Los tipos de interés que pagan las pymes por financiarse continuaron aumentando, aunque a un ritmo algo más moderado. Al mismo tiempo, el otorgamiento de nuevos préstamos bancarios a pymes mejoró ligeramente. Sin embargo, el contexto se sigue caracterizando por una restricción de crédito, tanto porque los nuevos préstamos son una menor proporción de las ventas en comparación con años anteriores, como por la disminución del crédito comercial.

El tipo de interés medio de los nuevos créditos bancarios a pymes superó el 5% por primera vez desde marzo de 2009. En el cuarto trimestre fue del 5,01%, frente al 3,05% un año antes.

Suman así **tres trimestres seguidos en los que los tipos de interés para empresas pequeñas y medianas se sitúan por encima del 4%**, cosa que no ocurría simultáneamente desde 2012.

Al mismo tiempo, ya son seis los trimestres consecutivos con subidas de los tipos de interés, lo que no sucedía desde 2012. El aspecto positivo es que el ritmo de la subida se ha ralentizado. Mientras que en cada uno de los dos trimestres anteriores subía 2,8 puntos porcentuales, el incremento interanual del cuarto trimestre fue de 1,96 puntos porcentuales.

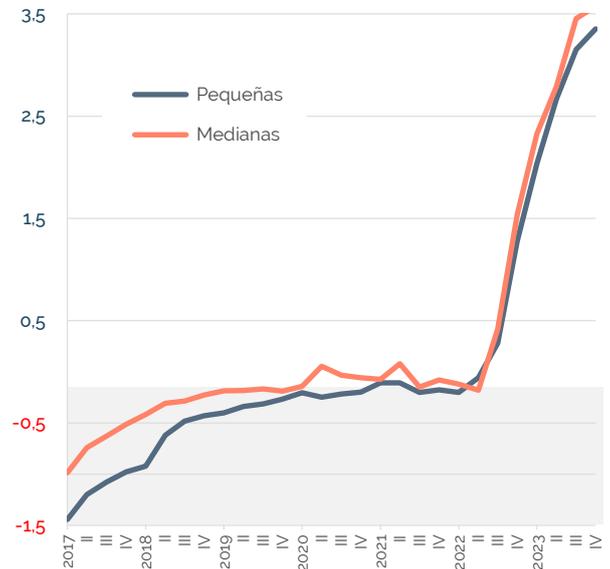
No obstante, cuando se analiza el incremento acumulado en los últimos ocho trimestres se observa que la subida del cuarto trimestre de 2023 (3,5 puntos porcentuales) es la mayor en, al menos, los 20 años anteriores.

La diferencia entre los tipos de interés que pagan por nueva financiación las empresas pequeñas, por un lado, y las medianas, por otro, se mantiene en niveles anormalmente reducidos. Entre 2005 y 2019, esa diferencia osciló entre un mínimo de 30 y un máximo de casi 110 puntos base (p.b.). En el cuarto trimestre de 2023 fue de solo 10 p.b., promediando apenas 7 p.b. a lo largo del año pasado. Esto sugiere que, pese a haberse incrementado significativamente, **los tipos de interés que pagan las empresas más pequeñas tendrían una presión ascendente adicional.**



Cuánto aumentaron los tipos de interés a las pymes

Variaciones en puntos porcentuales acumuladas en 8 trimestres



Nota: la zona gris corresponde a variaciones negativas.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

Aunque se está recuperando desde los mínimos registrados al final de 2022, también continúa en valores inusualmente bajos el **diferencial que hay entre el euríbor a 12 meses y el tipo de interés medio que pagan las pymes por financiarse en los bancos.** Entre 2005 y 2021, el mismo osciló entre un máximo de poco más de 400 p.b. y un mínimo de 184 p.b. En el cuarto trimestre de 2023 se situó en 105 p.b., tras haber subido en cada uno de los trimestres del año pasado. Aun así, es la mitad, por ejemplo, que la media del período 2017-2021 y una tercera parte del promedio de los ocho años que van de 2005 a 2012.

El bajo nivel del diferencial entre el tipo de interés que pagan las pymes y el euríbor apunta a que el paulatino descenso iniciado por esta última referencia desde el 4,16% en octubre de 2023 hasta el 3,61% en enero de 2024, que es un valor similar al que mantiene en los primeros días de febrero no necesariamente se traducirá en un alivio financiero para las empresas. En efecto, **esa disminución del euríbor podría ser** (como de hecho está

siendo) **la vía a través de la cual el mencionado diferencial se normalice.**

Mientras tanto, los mayores tipos de interés continúan gradualmente esparciendo su impacto a medida que los préstamos contratados a tipos variables se van actualizando. Así, **el tipo medio sobre los saldos vivos de los créditos vigentes llegó en diciembre de 2023 al 4,35%, el doble del registrado en septiembre de 2022 y el valor más alto desde marzo de 2009.** Se acumulan así 19 meses consecutivos de incremento en este tipo de interés promedio, lo que no ocurría desde 2008.

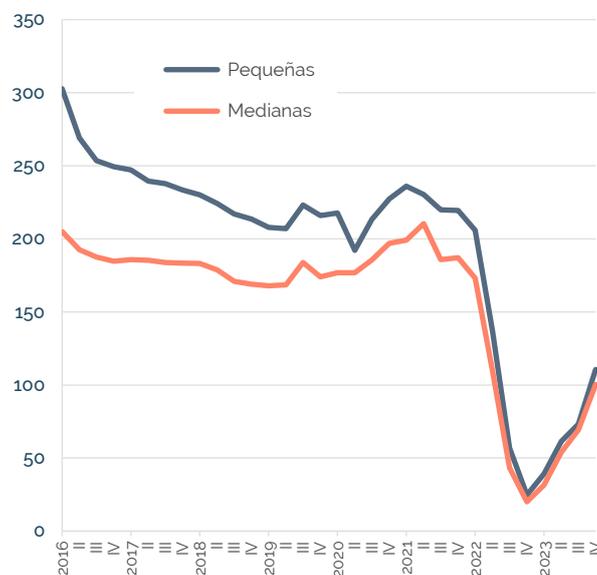
Los **nuevos préstamos bancarios recibidos por las pymes continúan la tendencia de paulatina recuperación.** En el cuarto trimestre, las pymes captaron nuevos préstamos por 42.100 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubierto), expresados a precios de 2021 para evitar la distorsión provocada por la inflación. **Esa cifra conlleva un incremento interanual de 0,9% y es el dato más alto desde marzo de 2020** (excluyendo el segundo trimestre de ese año, que fue el del confinamiento por la pandemia, cuando los préstamos se dispararon por diversas iniciativas del Gobierno). De esos nuevos préstamos, 32.700 millones de euros fueron a compañías pequeñas (1,4%), mientras que los 9.400 millones de euros restantes (-1,1%), siempre a precios de 2021, fueron para financiar a empresas medianas.

Dado que la magnitud del avance interanual es exigua, el incremento de los préstamos concedidos a pymes se advierte mejor observando la variación acumulada a lo largo de los últimos ocho trimestres: 8% para el total de pymes, que se desglosa en un 9,4% para las empresas pequeñas y un 3,5% para las medianas.

Que el flujo de nuevos préstamos recibidos por las pymes haya mejorado no significa que se hayan normalizado. Es cierto que a lo largo de 2023 se recibieron un 1,1% más de nuevos préstamos que en 2022 y un 5,7% más que en 2021 (ambas variaciones ya descuentan el efecto de la inflación). Pero si se comparan los nuevos préstamos de 2023 con la media de los cinco años previos a la pandemia, se advierte que han sido un

Prima de riesgo sobre euribor

En puntos base; 100 puntos base = 1%



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

12,9% más bajos, con un saldo algo peor para las empresas pequeñas (-13,2%) que para las medianas (-10,6%).

Otra forma de constatar lo anterior es comparar la nueva financiación bancaria otorgada a las pymes con sus ventas. **Los nuevos créditos del cuarto trimestre de 2023 equivalieron al 15,1% de las ventas del período,** proporción ligeramente mayor al 14,7% del mismo trimestre de 2022 y muy parecida a la media del bienio 2022-2023 (14,8%). Sin embargo, si tenemos en cuenta que la media del lustro prepandemia fue del 20,7%, se ve que, con relación a sus ventas, los nuevos préstamos bancarios a pymes **se han reducido en una cuarta parte.**

Por último, para captar mejor el impacto a nivel de cada empresa individual de la menor financiación bancaria recibida por las pymes, es útil estimar la media por cada empresa con asalariados. En 2023, cada **empresa pequeña con empleados,** en promedio, recibió nuevos préstamos por valor de 23.900 euros a precios de 2021. Esto es un 14,4% menos que el promedio del quinquenio 2015-2019 (cuando cada una captó 27.900 euros)

o un 27,9% menos que en 2010 (en ese año, cada pyme obtuvo nuevos préstamos por 33.100 euros, siempre en valores a precios de 2010). El saldo es más desfavorable aún para las **firmas medianas**, cuyos nuevos préstamos de 2023 fueron un 23% inferiores a los del citado lustro (desde 433.500 euros entonces a 333.700 euros ahora) y un 42,8% más bajos que en 2010 (los nuevos préstamos de aquel año fueron de 583.700 euros).

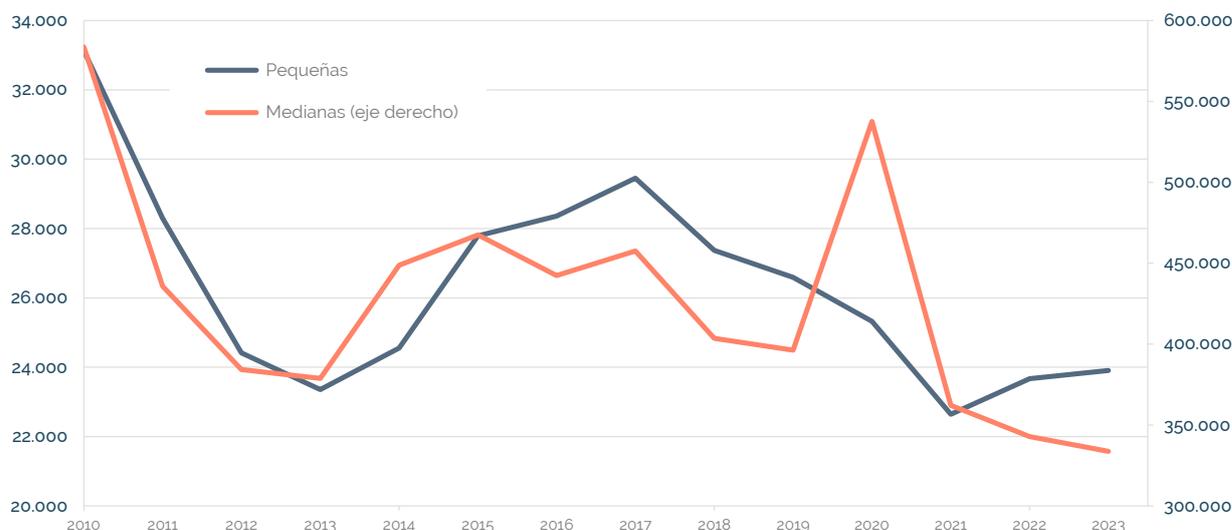
La menor financiación bancaria recibida por las pymes se explica tanto por factores de **oferta** (mayor aversión al riesgo por parte de los bancos, mayor proporción de solicitudes rechazadas) como de **demanda** (menos solicitudes por el aumento de tipos de interés y/o reducción de la inversión).

En todo caso, la menor disponibilidad de financiación bancaria coincide con una **restricción del crédito comercial entre empresas**, que es otro de los resultados perversos de la mayor inflación. En el cuarto trimestre, el crédito comercial equivalió al 55,2% de las ventas de las pymes, proporción que cayó por cuarto trimestre consecutivo. Es una proporción no solo inferior a la media del bienio 2022-2023 (58,4%), sino también mucho más baja que la media de los cinco años previos a la pandemia (64,1%).



Nuevos préstamos bancarios recibidos por empresa

Euros por empresa y año, a precios de 2021



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

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.

Solvencia

Las tres variables englobadas en el apartado de **Solvencia** evolucionaron de forma dispar. En un extremo, el crecimiento de los **concurisos** fue la variable más desfavorable. En el extremo contrario, el **endeudamiento** total de las pymes continúa reduciéndose, favoreciendo su solvencia. La **morosidad** quedó en situación intermedia, porque, si bien se han reducido ligeramente los plazos de cobro de las facturas, al mismo tiempo ha crecido el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial.

La información sobre concursos volvió a incluir datos sobre **personas físicas con actividad empresarial**. Así, la realidad de las pymes en lo referido a concursos vuelve a captarse de una forma más precisa: los concursos de las personas físicas con actividad empresarial suelen ser más de un tercio del total, por lo que su impacto en las cifras globales es relevante.

En el cuarto trimestre fueron concursadas 2.083 pymes, cifra un 4,2% mayor que la del mismo período de 2022 y la más alta para un cuarto trimestre

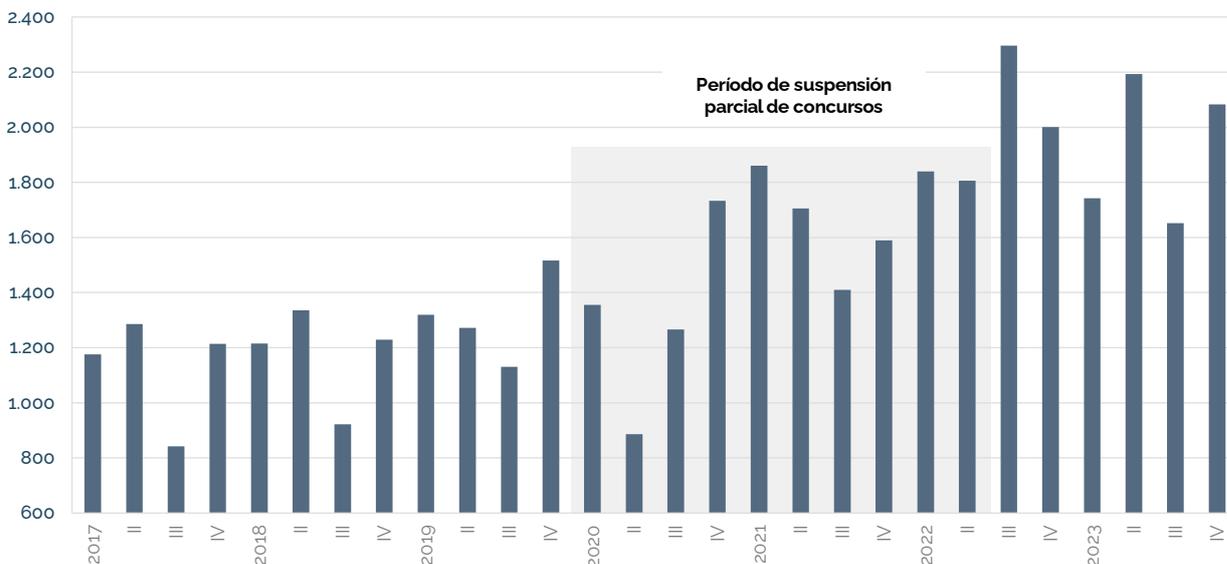
desde 2013. Del total de concursos, 2.050 fueron de empresas pequeñas (de las cuales, 737 correspondieron a personas físicas con actividad empresarial), creciendo un 4,2% en términos interanuales. Los restantes 34 concursos fueron de compañías medianas (8,3%).

Es un dato preocupante que el número de concursos haya sido superior al del cuarto trimestre de 2022. Entre marzo de 2020 y junio de 2022, como consecuencia de la emergencia sanitaria, se suspendió la obligación del deber de solicitar la declaración de concurso por el deudor insolvente. Por eso, la acumulación de casos que supuso dicha suspensión temporal hizo que en el segundo semestre de 2022 el número de concursos aumentara. Así, en el cuarto trimestre de 2022, las 2.000 pymes concursadas supusieron un aumento interanual del 25,8%.

Lo preocupante del dato del trimestre ahora analizado es que **presenta un incremento de los concursos por encima de un nivel que estaba exagerado por la acumulación de casos durante la**

Concurisos de acreedores

Total pymes, incluyendo personas físicas con actividad empresarial



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

pandemia. De hecho, las 2.083 pymes concursadas son el **tercer mayor dato trimestral desde 2013**, con un agravante: los únicos dos datos más elevados corresponden a trimestres con una atípica acumulación de concursos: el segundo de 2022 (cuando se terminó el período de suspensión temporal antes aludido) y el segundo de 2023 (el posterior a una huelga de los letrados de la Justicia).

El período medio en el que se cobraron las facturas de las pymes en el cuarto trimestre fue de 79,4 días, lo que implica una disminución interanual de 0,3 días. Toda esa reducción se explica por la caída del período de cobro en las empresas **pequeñas**, en las que disminuyó hasta los 77,5 días (0,4 menos que un año antes). En cambio, en las empresas **medianas** dicho plazo permaneció igual que en el último trimestre de 2022, en 83,3 jornadas.

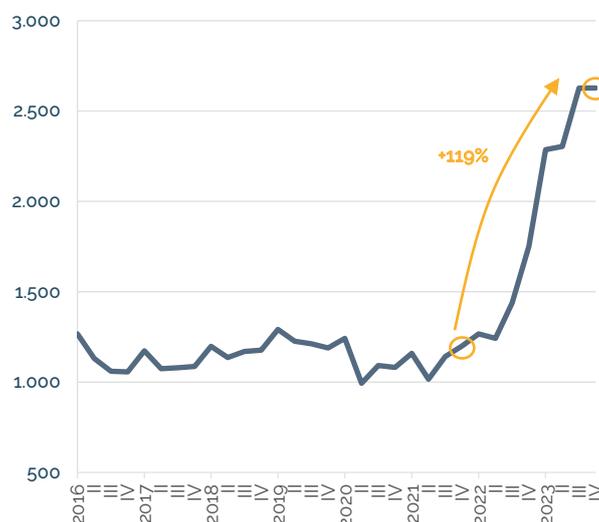
No obstante, si se analizan los datos medios de 2023 se refleja que los plazos de cobro de las facturas se redujeron en 0,2 días en ambos tamaños de empresa en comparación con 2022. **Los 81,6 días del período medio de cobro de las facturas de las pymes de 2023 son el plazo más corto desde 2017.**

Compensando el impacto positivo de esa ligera reducción está el **importante incremento del esfuerzo que necesitan hacer las pymes para financiar la deuda comercial** (es decir, las facturas por cobrar). Teniendo en cuenta que el período legal máximo de cobro es de 60 días, los plazos de cobro antes señalados indican que una parte de esa deuda comercial es morosa.

El esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial creció hasta 2.630 millones de euros en el cuarto trimestre, en términos anualizados. Esto es un **50,1% más que un año antes** y un **119% más que al final de 2021**. Es el mayor esfuerzo financiero en casi 15 años, explicado por el rápido incremento de los tipos de interés, como se vio anteriormente, que más que compensó la reducción de la deuda comercial.

Esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial

Millones de euros en términos anualizados



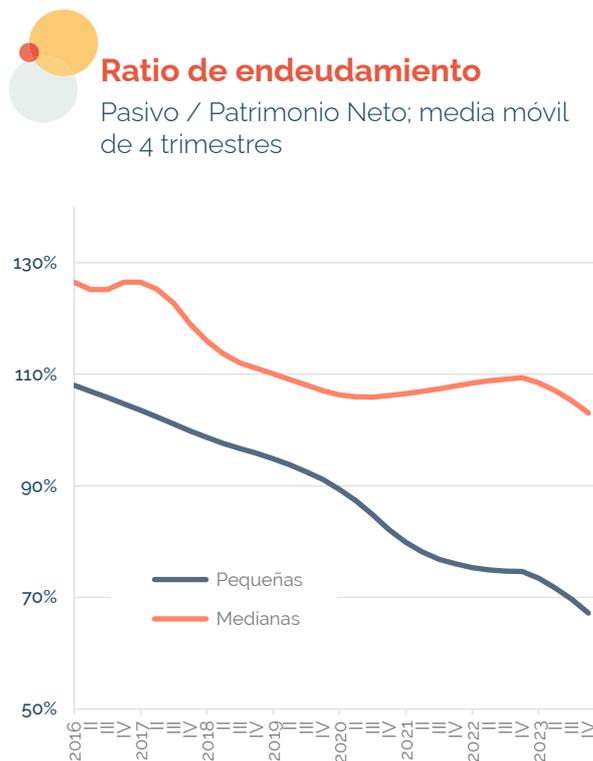
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España y Registradores

El incremento fue prácticamente el mismo para las pequeñas empresas y las medianas, con el esfuerzo financiero alcanzando los 1.550 millones de euros y 1.080 millones de euros anualizados, respectivamente. En ambos tamaños de empresa, este esfuerzo financiero más que se duplicó en comparación con el del cuarto trimestre de 2021.

Para tener una mejor idea del impacto concreto de esta cuestión, es útil analizar el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial que, de media, debe realizar cada pyme con asalariados. En el caso de las empresas pequeñas, **al final de 2023 este esfuerzo financiero era de 5.300 euros anualizados, prácticamente el doble de los 2.800 euros del final de 2021**. Para las compañías **medianas**, el incremento ha sido más desfavorable aún, al aumentar, a lo largo del mismo período, de 16.800 a 40.200 euros anualizados.

El **endeudamiento total de las pymes continúa reduciéndose**, manteniéndose la tendencia descendente que comenzara en 2008. La relación entre el pasivo total y el patrimonio neto se ha reducido 43 puntos porcentuales a lo largo de los últimos diez años. **La ratio de endeudamiento (relación entre el pasivo y el patrimonio neto) de las pymes españolas es del 82,3%, la menor, al menos, desde 1999.**

El desendeudamiento avanzó tanto en las pequeñas como en las medianas empresas. Sin embargo, el nivel relativo de endeudamiento de unas y otras es muy diferente. Por un lado, el pasivo de las **pequeñas** empresas equivale el 67,2% de su patrimonio neto (52 puntos porcentuales menos que al final de 2013). Por otro, la ratio de endeudamiento de las compañías **medianas** alcanza al 103% (con una reducción de 36 puntos porcentuales en los últimos diez años).



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.

Competitividad

En el área de la **Competitividad**, las pymes tienen un problema, común al conjunto de la economía española: **la productividad está descendiendo**. Por lo tanto, el paulatino incremento del tamaño medio de la pyme española (entendido en este caso como el número medio de asalariados por empresa) y la ligera recuperación de la rentabilidad, deben observarse con cautela: **de persistir la caída de la productividad, ambas tendencias podrían resultar insostenibles**.

La **productividad**, considerada en este indicador como el **volumen medio de ventas por empleado**, encadena tres trimestres seguidos con caídas interanuales. En el cuarto trimestre era un 0,7% inferior a la de un año antes y un 1% menor que la de 2019. Y, peor aún, la productividad resulta ahora ligeramente menor a la de 2015 e, incluso, un **4,9% más baja que la del cuarto trimestre de 2011**.

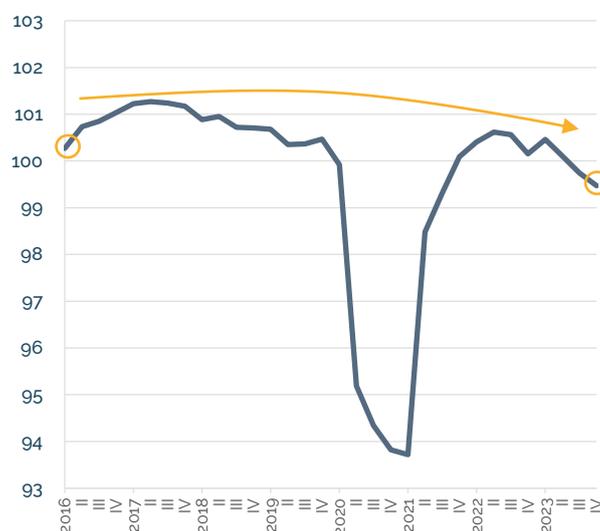
La evolución de la productividad es negativa tanto en las **pequeñas** como en las **medianas** empresas, aunque es peor en estas últimas. En las primeras, la caída interanual del trimestre analizado fue del 0,6%, mientras que en las medianas bajó un 0,9%. La productividad en las empresas medianas también muestra un saldo más negativo desde una perspectiva de largo plazo: **mientras que la de las empresas pequeñas la productividad es un 1,5% mayor que en 2015, en las firmas medianas es un 5,5% más baja que entonces**.

La media móvil de los últimos cuatro trimestres de la **Rentabilidad Neta sobre el Activo (ROA)** llegó al 3,5% al final de 2023, cuatro décimas más que un año antes. Sin embargo, eso no hace más que devolver esta variable a donde se encontraba a finales de 2021. Además, el citado 3,5% es un ROA hasta dos décimas inferior al que se registró en cualquier momento del trienio 2018-2020.

Como es habitual, el ROA de las empresas medianas es mayor que el de las pequeñas. A lo largo de los últimos 18 años, el ROA de aquellas superó en ocho décimas al de las firmas pequeñas. En el caso concreto del cuarto trimestre de 2023, la rentabilidad neta sobre el activo fue del 3,2% para

Tras la recuperación pospandemia, cae la productividad de las pymes

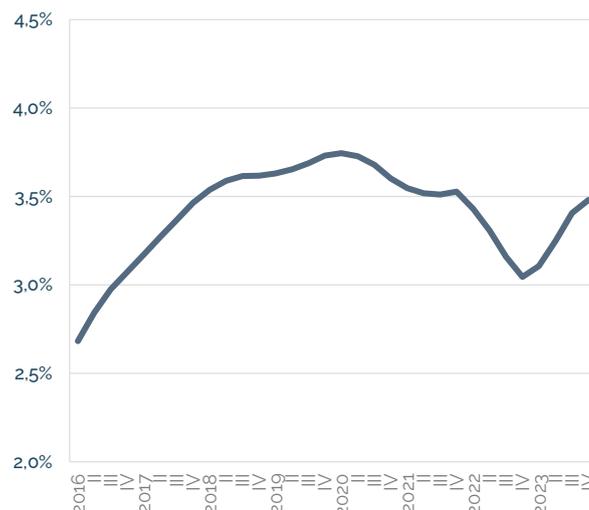
Índice 2015 = 100;
media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y Seguridad Social

Rentabilidad neta sobre el activo de las pymes

Media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

las pequeñas empresas y del 4% para las compañías medianas. Al igual que la media general, ambas métricas presentaron un incremento interanual de cuatro décimas.

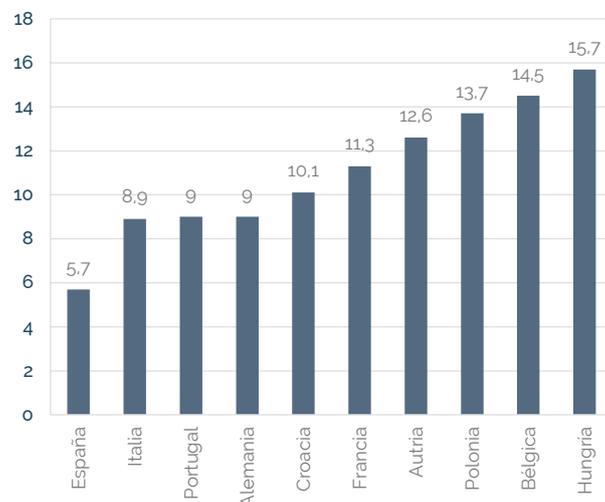
Es necesario repetir, una vez más, la **distorsión que provoca una inflación superior a lo normal sobre el ROA** (hay que recordar que el IPC subyacente, que excluye del cálculo a los alimentos no elaborados y los productos energéticos, acumuló un incremento medio anual de 5,6% en el bienio 2022-2023). La distorsión se produce por el diferente impacto de la inflación en su numerador y denominador: los precios de venta (que impactan en el numerador) se ajustan a mayor velocidad que la valuación de los activos en los balances de las empresas (el denominador). Por ello, cuando la inflación es mayor de lo normal, como viene ocurriendo en España desde mediados de 2021, **el ROA tiende a sobrestimar la verdadera rentabilidad.**

La **baja rentabilidad de las pymes españolas**, no es solo un problema empresarial, **es un hecho negativo para el conjunto de la sociedad.** Es esa baja rentabilidad la variable última que explica el menor tamaño relativo de la empresa española, del que se desprenden otros problemas: alta tasa de desempleo, menor aprovechamiento de las economías de escala, menor capacidad de innovación y exportación, mayor vulnerabilidad, etc. Basta una simple comparación con otros países europeos para captar la situación relativa de la pyme española. Tomando datos de 2021 (últimos disponibles), puede verse que la rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE) de las pymes españolas fue del 5,7%, **menos de la mitad que la rentabilidad de las pymes belgas (14,5%), austriacas (12,6%), polacas (13,7%) y húngaras (15,7%),** por poner algunos ejemplos.

Bajo la lupa de los datos anteriores, el progresivo incremento del tamaño medio de las pymes con empleados tiene un significado diferente ya que, sin un aumento de la productividad y una rentabilidad adecuada, resultaría insostenible. La pyme con empleados promedio tenía en el cuarto trimestre 6,8 asalariados (2,2% interanual). El cálculo

Rentabilidad sobre el patrimonio neto

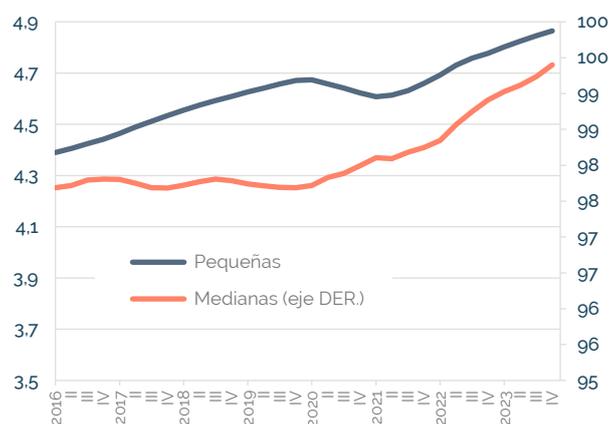
Datos para 2021, para el total de pymes¹; en %



¹ Empresas con ventas menores a € 50 millones. Fuente: CEPYME sobre la base de BACH, Banque de France

Tamaño medio de las pymes

Asalariados por empresa; media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

surge de empresas **pequeñas** que contaban con 4,9 empleados (1,8%) y firmas **medianas** con 99,4 asalariados (0,5%). En cualquier caso, ambos incrementos son los más bajos desde marzo de 2022.

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	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Indicador CEPYME	6,1	5,5	4,5	4,7	5,0	5,5	5,1	4,8	5,0	5,1	5,2	4,9
Pequeñas	6,1	5,6	4,5	4,5	4,5	5,1	5,1	5,0	5,1	5,4	5,3	5,1
Medianas	6,0	5,5	4,4	5,0	5,4	6,0	5,1	4,7	4,9	4,9	5,1	4,7
Actividad	8,3	7,0	2,0	4,5	6,0	9,0	8,1	7,7	7,9	9,1	8,5	7,7
Pequeñas	7,2	6,2	1,9	4,3	5,8	8,3	7,2	6,8	7,0	8,2	7,3	6,8
Medianas	9,4	7,8	2,2	4,7	6,3	9,6	9,1	8,7	8,8	10,0	9,6	8,6
Costes	4,5	4,2	7,8	3,4	2,9	1,4	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	4,2	4,2	8,1	3,0	2,2	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	4,8	4,3	7,6	3,9	3,5	1,7	1,1	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0
Crédito	6,4	5,7	4,6	4,7	4,9	6,1	6,1	5,3	5,0	5,1	6,3	5,9
Pequeñas	6,0	5,5	4,3	4,4	4,9	5,9	6,1	5,4	5,1	5,9	6,2	6,1
Medianas	6,7	5,8	4,9	4,9	5,0	6,3	6,1	5,3	4,9	4,4	6,4	5,8
Solvencia	6,1	5,5	5,0	6,7	5,9	5,3	4,4	4,5	5,3	3,9	4,2	4,1
Pequeñas	6,4	5,3	5,5	6,9	5,3	4,8	5,4	5,8	6,1	5,0	5,6	5,2
Medianas	5,8	5,7	4,4	6,5	6,4	5,8	3,3	3,1	4,6	2,7	2,8	2,9
Competitividad	5,2	5,3	3,0	4,4	5,1	6,0	5,9	5,5	5,7	6,6	6,3	5,8
Pequeñas	6,8	6,9	2,8	3,8	4,3	5,5	5,7	5,8	6,3	6,8	6,6	6,4
Medianas	3,5	3,7	3,1	5,1	5,9	6,6	6,1	5,1	5,0	6,5	5,9	5,3

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

Variaciones absolutas interanuales

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

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

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

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Ventas interiores¹	115,7	118,5	105,2	120,5	125,2	131,2	136,3	139,5	142,8	144,2	145,1	146,5
<i>Var. % interanual</i>	4,6%	2,4%	-11,2%	14,5%	19,3%	16,7%	17,8%	15,7%	14,0%	9,9%	6,5%	5,0%
Pequeñas (1)	116,1	119,0	106,5	120,0	124,4	130,0	134,8	137,8	140,9	142,2	143,0	144,3
<i>Var. % interanual</i>	6,4%	2,5%	-10,5%	12,6%	17,2%	15,0%	16,4%	14,8%	13,3%	9,4%	6,1%	4,8%
Medianas (1)	114,6	117,2	102,2	121,9	127,2	133,9	139,8	143,4	147,2	148,8	150,0	151,4
<i>Var. % interanual</i>	0,9%	2,3%	-12,8%	19,2%	24,3%	20,6%	21,0%	17,7%	15,8%	11,1%	7,2%	5,6%
Empleo	112,7	114,5	109,2	115,0	114,4	118,4	117,6	117,7	117,7	121,5	120,6	120,4
<i>Var. % interanual</i>	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	5,8%	6,5%	4,0%	2,3%	2,9%	2,7%	2,6%	2,3%
Pequeñas	110,9	112,1	106,9	112,5	111,6	114,8	114,2	114,2	114,1	117,4	116,6	116,6
<i>Var. % interanual</i>	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	5,6%	5,9%	3,2%	1,5%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%
Medianas	117,5	121,0	115,3	121,4	121,9	127,6	126,5	126,7	127,2	132,5	131,1	130,1
<i>Var. % interanual</i>	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	6,2%	8,1%	5,9%	4,4%	4,4%	3,8%	3,6%	2,7%
Empresas	105,1	105,1	101,8	104,6	103,7	105,0	104,1	104,5	104,0	105,4	104,6	105,0
<i>Var. % interanual</i>	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	2,8%	2,6%	1,0%	-0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%
Pequeñas	104,9	104,8	101,6	104,3	103,4	104,6	103,8	104,1	103,6	105,0	104,2	104,6
<i>Var. % interanual</i>	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	2,7%	2,5%	0,9%	-0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%
Medianas	117,2	120,7	114,5	120,2	120,4	126,2	125,3	124,7	125,1	130,6	129,3	127,2
<i>Var. % interanual</i>	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	5,8%	7,1%	5,2%	3,7%	3,9%	3,4%	3,1%	2,0%

¹ Medias móviles de cuatro trimestres.

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



Indicadores de actividad

	Ventas nominales (2015 = 100) ¹			Empleo (miles de asalariados)			Empresas con empleados (miles)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	111,4	110,4	113,5	8.200	5.870	2.330	1.309	1.285	23,7
II	113,0	112,4	114,2	8.473	6.032	2.440	1.330	1.305	25,0
III	114,2	114,1	114,2	8.395	5.995	2.400	1.320	1.295	24,6
IV	115,7	116,1	114,6	8.430	6.011	2.419	1.326	1.301	24,7
2019	116,8	117,3	115,6	8.468	6.027	2.441	1.325	1.300	24,9
II	117,3	117,8	116,1	8.684	6.149	2.535	1.339	1.313	26,0
III	117,9	118,4	116,7	8.589	6.084	2.505	1.322	1.296	25,7
IV	118,5	119,0	117,2	8.567	6.076	2.490	1.326	1.300	25,4
2020	117,3	117,9	116,0	8.309	5.870	2.439	1.289	1.264	24,9
II	109,6	110,5	107,5	8.027	5.663	2.364	1.251	1.226	24,1
III	107,2	108,3	104,6	8.156	5.802	2.355	1.277	1.253	24,1
IV	105,2	106,5	102,2	8.172	5.798	2.374	1.285	1.261	24,1
2021	105,0	106,1	102,3	8.093	5.730	2.363	1.273	1.249	24,0
II	112,4	113,0	111,0	8.311	5.880	2.431	1.292	1.267	24,8
III	115,8	115,8	115,6	8.454	5.996	2.458	1.301	1.276	25,1
IV	120,5	120,0	121,9	8.600	6.102	2.498	1.320	1.294	25,3
2022	125,2	124,4	127,2	8.560	6.051	2.509	1.308	1.283	25,4
II	131,2	130,0	133,9	8.853	6.225	2.628	1.325	1.299	26,6
III	136,3	134,8	139,8	8.794	6.190	2.604	1.314	1.288	26,4
IV	139,5	137,8	143,4	8.801	6.192	2.609	1.318	1.292	26,3
2023	142,8	140,9	147,2	8.807	6.188	2.619	1.312	1.286	26,4
II	144,2	142,2	148,8	9.091	6.364	2.727	1.330	1.303	27,5
III	145,1	143,0	150,0	9.022	6.323	2.699	1.320	1.293	27,2
IV	146,5	144,3	151,4	9.003	6.324	2.679	1.325	1.298	26,8

Variaciones interanuales

	Ventas nominales (2015 = 100)			Empleo (miles de asalariados)			Empresas con empleados (miles)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	5,0%	4,3%	6,5%	3,8%	3,1%	5,6%	1,3%	1,2%	5,4%
II	4,8%	4,8%	4,7%	3,6%	2,9%	5,5%	1,2%	1,1%	5,3%
III	4,6%	5,5%	2,7%	3,1%	2,6%	4,4%	1,2%	1,1%	4,3%
IV	4,6%	6,4%	0,9%	3,2%	2,6%	4,9%	1,2%	1,1%	5,0%
2019	4,8%	6,2%	1,8%	3,3%	2,7%	4,7%	1,2%	1,1%	4,9%
II	3,8%	4,8%	1,7%	2,5%	1,9%	3,9%	0,6%	0,6%	4,0%
III	3,2%	3,7%	2,1%	2,3%	1,5%	4,4%	0,2%	0,1%	4,5%
IV	2,4%	2,5%	2,3%	1,6%	1,1%	3,0%	-0,0%	-0,1%	3,0%
2020	0,5%	0,5%	0,4%	-1,9%	-2,6%	-0,1%	-2,7%	-2,8%	-0,2%
II	-6,5%	-6,2%	-7,4%	-7,6%	-7,9%	-6,7%	-6,6%	-6,6%	-7,2%
III	-9,1%	-8,5%	-10,3%	-5,0%	-4,6%	-6,0%	-3,4%	-3,3%	-6,2%
IV	-11,2%	-10,5%	-12,8%	-4,6%	-4,6%	-4,7%	-3,1%	-3,0%	-5,1%
2021	-10,5%	-10,0%	-11,8%	-2,6%	-2,4%	-3,1%	-1,2%	-1,2%	-3,6%
II	2,6%	2,3%	3,3%	3,5%	3,8%	2,8%	3,3%	3,3%	2,9%
III	8,0%	6,9%	10,5%	3,7%	3,4%	4,4%	1,9%	1,8%	4,0%
IV	14,5%	12,6%	19,2%	5,2%	5,2%	5,2%	2,7%	2,6%	5,0%
2022	19,3%	17,2%	24,3%	5,8%	5,6%	6,2%	2,8%	2,7%	5,8%
II	16,7%	15,0%	20,6%	6,5%	5,9%	8,1%	2,6%	2,5%	7,1%
III	17,8%	16,4%	21,0%	4,0%	3,2%	5,9%	1,0%	0,9%	5,2%
IV	15,7%	14,8%	17,7%	2,3%	1,5%	4,4%	-0,1%	-0,2%	3,7%
2023	14,0%	13,3%	15,8%	2,9%	2,3%	4,4%	0,3%	0,2%	3,9%
II	9,9%	9,4%	11,1%	2,7%	2,2%	3,8%	0,4%	0,3%	3,4%
III	6,5%	6,1%	7,2%	2,6%	2,1%	3,6%	0,5%	0,4%	3,1%
IV	5,0%	4,8%	5,6%	2,3%	2,1%	2,7%	0,5%	0,5%	2,0%

¹ Medias móviles de cuatro trimestres.

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



Costes de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Costes Pymes	4,5	4,2	7,8	3,4	2,9	1,4	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	4,2	4,2	8,1	3,0	2,2	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	4,8	4,3	7,6	3,9	3,5	1,7	1,1	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste laboral	5,1	2,8	7,8	3,6	4,7	2,0	1,4	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	4,0	2,7	9,6	2,7	3,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	5,9	2,8	7,1	4,3	5,9	1,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste de Servicios	4,1	3,9	6,3	5,9	2,5	1,4	1,0	1,8	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	3,9	3,8	6,3	5,5	2,0	1,0	1,0	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	4,2	4,0	6,4	6,2	3,0	2,4	1,4	2,4	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste de insumos	4,6	6,6	8,4	1,0								
Pequeñas	4,9	6,6	8,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	3,9	6,5	9,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

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

Índices base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Coste laboral	101,4	103,6	99,3	106,8	108,5	109,9	111,2	112,3	113,9	115,4	116,8	118,3
<i>Var. % interanual</i>	1,2%	2,2%	-4,1%	7,5%	9,1%	6,2%	5,6%	5,1%	5,0%	5,0%	5,0%	5,3%
Pequeñas	101,6	103,8	98,9	107,4	109,3	111,0	112,3	113,5	115,1	116,5	117,8	119,3
<i>Var. % interanual</i>	1,3%	2,2%	-4,7%	8,6%	10,3%	7,1%	6,4%	5,7%	5,3%	4,9%	4,9%	5,0%
Medianas	100,8	103,2	100,4	105,4	106,5	107,3	108,5	109,4	111,2	112,9	114,3	115,9
<i>Var. % interanual</i>	1,0%	2,3%	-2,7%	5,0%	6,1%	3,8%	3,8%	3,8%	4,4%	5,2%	5,4%	6,0%
Coste de servicios¹	101,4	102,1	101,6	102,8	105,0	106,5	105,5	106,0	107,9	108,6	108,2	109,2
<i>Var. % interanual</i>	1,6%	0,8%	-0,5%	1,2%	3,2%	3,4%	3,3%	3,0%	2,7%	2,0%	2,5%	3,1%
Pequeñas	101,6	102,5	101,9	103,5	105,9	107,3	106,5	106,7	108,7	109,2	109,1	109,9
<i>Var. % interanual</i>	1,7%	0,8%	-0,6%	1,6%	3,6%	3,9%	3,7%	3,2%	2,6%	1,8%	2,4%	3,0%
Medianas	101,1	101,8	101,4	102,2	104,2	105,7	104,5	105,2	107,2	108,0	107,2	108,4
<i>Var. % interanual</i>	1,6%	0,7%	-0,4%	0,8%	2,8%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,2%	2,6%	3,1%
Coste de insumos²	103,9	102,8	101,5	123,5	134,9	144,8	150,6	146,7	143,4	139,6	141,5	139,9
<i>Var. % interanual</i>	1,8%	-1,1%	-1,3%	21,8%	29,0%	32,5%	31,9%	18,8%	6,3%	-3,6%	-6,0%	-4,6%
Pequeñas	103,5	102,8	101,8	121,0	131,1	140,3	145,5	142,8	140,8	137,9	139,7	138,6
<i>Var. % interanual</i>	1,5%	-0,7%	-0,9%	18,9%	25,3%	28,8%	28,7%	18,0%	7,4%	-1,7%	-3,9%	-3,0%
Medianas	104,7	102,8	100,7	129,1	143,1	154,8	161,9	155,3	149,1	143,3	145,4	142,9
<i>Var. % interanual</i>	2,7%	-1,9%	-2,1%	28,2%	37,1%	40,6%	38,6%	20,4%	4,2%	-7,4%	-10,2%	-8,0%

¹ Incluye transporte, almacenamiento, publicidad, telecomunicaciones, servicios jurídicos, contables, de limpieza y otros.

² 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) ¹			Coste de servicios (2015=100)			Coste de insumos (2015=100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	100,3	100,5	99,8	99,6	99,9	99,3	102,3	102,3	102,3
II	100,6	100,9	100,0	101,0	101,2	100,7	103,0	102,9	103,3
III	101,2	101,4	100,5	99,7	100,2	99,2	104,2	103,8	105,0
IV	101,4	101,6	100,8	101,4	101,6	101,1	103,9	103,5	104,7
2019	102,0	102,2	101,4	100,9	101,3	100,5	103,3	103,0	103,9
II	102,5	102,7	102,2	102,4	102,7	102,1	103,6	103,3	104,1
III	103,0	103,1	102,7	101,1	101,7	100,5	103,0	102,9	103,2
IV	103,6	103,8	103,2	102,1	102,5	101,8	102,8	102,8	102,8
2020	103,7	103,9	103,2	101,3	101,7	100,9	102,3	102,5	101,8
II	100,3	100,1	100,9	101,7	101,6	101,8	99,1	99,8	97,6
III	99,6	99,4	100,3	100,2	100,6	99,8	100,8	101,1	100,0
IV	99,3	98,9	100,4	101,6	101,9	101,4	101,5	101,8	100,7
2021	99,5	99,1	100,4	101,8	102,2	101,4	104,6	104,6	104,4
II	103,6	103,6	103,4	102,9	103,3	102,6	109,3	108,9	110,1
III	105,2	105,5	104,5	102,1	102,8	101,4	114,2	113,0	116,8
IV	106,8	107,4	105,4	102,8	103,5	102,2	123,5	121,0	129,1
2022	108,5	109,3	106,5	105,0	105,9	104,2	134,9	131,1	143,1
II	109,9	111,0	107,3	106,5	107,3	105,7	144,8	140,3	154,8
III	111,2	112,3	108,5	105,5	106,5	104,5	150,6	145,5	161,9
IV	112,3	113,5	109,4	106,0	106,7	105,2	146,7	142,8	155,3
2023	113,9	115,1	111,2	107,9	108,7	107,2	143,4	140,8	149,1
II	115,4	116,5	112,9	108,6	109,2	108,0	139,6	137,9	143,3
III	116,8	117,8	114,3	108,2	109,1	107,2	141,5	139,7	145,4
IV	118,3	119,3	115,9	109,2	109,9	108,4	139,9	138,6	142,9

Variaciones interanuales

	Coste laboral (2015 = 100) ¹			Coste de servicios (2015=100)			Coste de insumos (2015=100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	0,7%	1,2%	-0,4%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%
II	1,0%	1,4%	-0,1%	1,6%	1,6%	1,6%	2,1%	1,7%	3,0%
III	1,4%	1,7%	0,6%	1,8%	1,9%	1,7%	3,2%	2,6%	4,6%
IV	1,2%	1,3%	1,0%	1,6%	1,7%	1,6%	1,8%	1,5%	2,7%
2019	1,6%	1,6%	1,6%	1,3%	1,4%	1,2%	1,0%	0,7%	1,6%
II	1,9%	1,8%	2,2%	1,4%	1,5%	1,3%	0,6%	0,5%	0,8%
III	1,8%	1,7%	2,2%	1,4%	1,4%	1,3%	-1,1%	-0,9%	-1,7%
IV	2,2%	2,2%	2,3%	0,8%	0,8%	0,7%	-1,1%	-0,7%	-1,9%
2020	1,7%	1,7%	1,7%	0,4%	0,5%	0,4%	-1,0%	-0,5%	-2,1%
II	-2,1%	-2,5%	-1,2%	-0,7%	-1,1%	-0,3%	-4,3%	-3,4%	-6,2%
III	-3,3%	-3,7%	-2,3%	-0,8%	-1,1%	-0,6%	-2,2%	-1,7%	-3,1%
IV	-4,1%	-4,7%	-2,7%	-0,5%	-0,6%	-0,4%	-1,3%	-0,9%	-2,1%
2021	-4,1%	-4,6%	-2,7%	0,5%	0,5%	0,5%	2,2%	2,1%	2,6%
II	3,2%	3,5%	2,4%	1,2%	1,6%	0,7%	10,3%	9,2%	12,8%
III	5,6%	6,2%	4,2%	1,9%	2,2%	1,6%	13,3%	11,8%	16,8%
IV	7,5%	8,6%	5,0%	1,2%	1,6%	0,8%	21,8%	18,9%	28,2%
2022	9,1%	10,3%	6,1%	3,2%	3,6%	2,8%	29,0%	25,3%	37,1%
II	6,2%	7,1%	3,8%	3,4%	3,9%	3,0%	32,5%	28,8%	40,6%
III	5,6%	6,4%	3,8%	3,3%	3,7%	3,0%	31,9%	28,7%	38,6%
IV	5,1%	5,7%	3,8%	3,0%	3,2%	2,9%	18,8%	18,0%	20,4%
2023	5,0%	5,3%	4,4%	2,7%	2,6%	2,9%	6,3%	7,4%	4,2%
II	5,0%	4,9%	5,2%	2,0%	1,8%	2,2%	-3,6%	-1,7%	-7,4%
III	5,0%	4,9%	5,4%	2,5%	2,4%	2,6%	-6,0%	-3,9%	-10,2%
IV	5,3%	5,0%	6,0%	3,1%	3,0%	3,1%	-4,6%	-3,0%	-8,0%

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



Crédito bancario de las pymes

Puntuación según el indicador

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

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

Indicadores de crédito bancario

	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Tipo de interés (%)¹	1,8	1,7	1,6	1,5	1,5	1,6	2,0	3,1	3,9	4,5	4,8	5,0
<i>Var. absoluta inter.</i>	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	1,5	2,3	2,8	2,8	2,0
Pequeñas	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,8	2,1	3,1	3,9	4,5	4,9	5,1
<i>Var. absoluta inter.</i>	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,4	1,4	2,2	2,7	2,8	2,0
Medianas	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,9	3,0	3,8	4,4	4,8	5,0
<i>Var. absoluta inter.</i>	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,6	1,6	2,4	2,9	2,9	1,9
Prima de riesgo²	191	195	212	203	189	123	50	22	35	58	71	105
<i>Var. % interanual</i>	-17	4	17	-9	-28	-97	-153	-181	-154	-65	21	83
Pequeñas	213	216	227	219	206	137	57	25	39	61	73	111
<i>Var. % interanual</i>	-20	3	11	-8	-30	-93	-163	-195	-167	-75	16	86
Medianas	169	174	197	187	173	109	43	20	31	54	69	100
<i>Var. % interanual</i>	-15	5	23	-10	-26	-101	-142	-167	-141	-56	26	80
Nuevas operaciones³	47435	48054	37340	38974	37308	40169	38844	41752	39252	40864	37600	42110
<i>Var. % interanual</i>	-7,7%	1,3%	-22,3%	4,4%	3,7%	-3,9%	13,0%	7,1%	5,2%	1,7%	-3,2%	0,9%
Pequeñas	36879	37100	28445	29843	28931	30731	30338	32197	30305	31598	29266	32662
<i>Var. % interanual</i>	-6,7%	0,6%	-23,3%	4,9%	4,5%	-0,1%	12,7%	7,9%	4,7%	2,8%	-3,5%	1,4%
Medianas	10.556	10.954	8.896	9.131	8.377	9.438	8.507	9.555	8.947	9.266	8.334	9.448
<i>Var. % interanual</i>	-10,9%	3,8%	-18,8%	2,6%	0,9%	-14,5%	14,0%	4,7%	6,8%	-1,8%	-2,0%	-1,1%

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

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Indicadores de crédito bancario

	Tipo de interés, % ¹			Prima de riesgo (puntos base) ²			Nuevos créditos (€ millones) ³		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	1,9	2,1	1,6	207	230	183	45.388	36.181	9.207
II	1,8	2,1	1,6	201	224	179	44.914	34.535	10.379
III	1,8	2,0	1,5	194	217	171	43.826	34.373	9.453
IV	1,8	2,0	1,5	191	213	169	47.435	36.879	10.556
2019	1,8	2,0	1,6	188	208	168	43.080	33.406	9.674
II	1,7	1,9	1,5	188	207	169	44.892	34.428	10.464
III	1,7	1,9	1,5	203	223	184	42.968	33.614	9.354
IV	1,7	1,9	1,5	195	216	174	48.054	37.100	10.954
2020	1,7	1,9	1,5	197	218	177	44.588	34.390	10.198
II	1,7	1,8	1,7	184	192	177	64.904	39.398	25.506
III	1,6	1,8	1,5	199	213	186	31.911	24.323	7.589
IV	1,6	1,8	1,5	212	227	197	37.340	28.445	8.896
2021	1,7	1,9	1,5	218	236	199	35.993	27.687	8.306
II	1,7	1,8	1,6	220	230	210	41.800	30.757	11.043
III	1,5	1,7	1,4	203	220	186	34.376	26.914	7.463
IV	1,5	1,7	1,4	203	219	187	38.974	29.843	9.131
2022	1,5	1,7	1,4	189	206	173	37.308	28.931	8.377
II	1,6	1,8	1,5	123	137	109	40.169	30.731	9.438
III	2,0	2,1	1,9	50	57	43	38.844	30.338	8.507
IV	3,1	3,1	3,0	22	25	20	41.752	32.197	9.555
2023	3,9	3,9	3,8	35	39	31	39.252	30.305	8.947
II	4,5	4,5	4,4	58	61	54	40.864	31.598	9.266
III	4,8	4,9	4,8	71	73	69	37.600	29.266	8.334
IV	5,0	5,1	5,0	105	111	100	42.110	32.662	9.448

Variaciones interanuales

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

¹ Media ponderada de descubiertos y nuevas operaciones de crédito; variaciones absolutas.

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

³ Nuevas operaciones de crédito; no incluye descubiertos ni líneas de crédito; millones de euros a precios de 2021.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Solvencia de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Solvencia Pymes	6,8	6,1	5,0	6,7	5,9	5,3	4,4	4,5	5,3	3,9	4,2	4,1
Pequeñas	7,1	5,9	5,5	6,9	5,3	4,8	5,4	5,8	6,1	5,0	5,6	5,2
Medianas	6,5	6,2	4,4	6,5	6,4	5,8	3,3	3,1	4,6	2,7	2,8	2,9
Concursos	7,7	4,6	2,2	6,8	2,8	1,0	3,4	5,8	7,8	3,7	5,2	3,4
Pequeñas	7,7	4,4	2,1	6,4	2,3	1,0	3,4	5,8	7,8	3,8	5,3	3,5
Medianas	8,8	7,8	2,9	10,0	10,0	10,0	2,9	2,3	6,6	1,0	1,0	1,0
Morosidad	6,5	6,0	5,8	5,1	4,6	3,5	3,1	2,5	1,9	2,2	2,2	2,4
Pequeñas	7,2	6,5	6,6	6,0	5,1	4,8	4,3	3,1	1,7	2,5	2,6	2,9
Medianas	5,7	5,5	4,9	4,3	4,2	2,2	1,9	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0
Endeudamiento	5,9	6,3	6,6	6,7	6,7	6,8	6,8	6,8	7,0	7,2	7,5	7,8
Pequeñas	6,4	6,9	7,8	8,4	8,5	8,5	8,5	8,5	8,7	8,8	9,0	9,3
Medianas	4,9	5,3	5,4	5,2	5,2	5,1	5,1	5,1	5,2	5,3	5,5	5,7

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

Indicadores de solvencia

	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Concursos	1.229	1.516	1.733	1.590	1.839	1.806	2.296	2.000	1.742	2.193	1.652	2.083
Var. % interanual	1,3%	23,3%	14,3%	-8,3%	-1,2%	5,9%	62,9%	25,8%	-5,3%	21,5%	-28,0%	4,2%
Pequeñas¹	1.193	1.460	1.684	1.573	1.816	1.789	2.265	1.969	1.716	2.151	1.624	2.050
Var. % interanual	3,2%	22,4%	15,3%	-6,6%	-0,7%	6,6%	62,8%	25,2%	-5,5%	20,2%	-28,3%	4,1%
Medianas	36	56	49	17	23	16	31	31	26	42	28	34
Var. % interanual	-37,7%	54,8%	-12,8%	-64,9%	-26,3%	-37,5%	69,9%	80,2%	12,4%	156,6%	-10,3%	8,3%
Pasivo / PN²	101,0%	96,6%	94,1%	93,0%	92,6%	92,3%	91,9%	91,5%	89,9%	87,7%	85,2%	82,3%
Var. absoluta inter.	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	-1,4%	-1,4%	-2,7%	-4,6%	-6,7%	-9,2%
Pequeñas	95,8%	91,2%	82,1%	76,0%	75,4%	74,9%	74,7%	74,7%	73,5%	71,7%	69,7%	67,2%
Var. absoluta inter.	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-6,1%	-4,5%	-3,2%	-2,2%	-1,3%	-1,9%	-3,2%	-5,1%	-7,5%
Medianas	111,1%	107,0%	106,2%	107,9%	108,4%	108,8%	109,1%	109,4%	108,5%	107,1%	105,3%	103,1%
Var. absoluta inter.	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,7%	1,9%	1,9%	1,7%	1,5%	0,1%	-1,7%	-3,9%	-6,3%

¹ Incluye concursos de personas físicas con actividad económica.

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, 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
2018	1.215	1.180	35	104,4%	98,7%	116,0%
II	1.335	1.303	32	103,0%	97,6%	113,7%
III	922	888	34	101,9%	96,7%	112,1%
IV	1.229	1.193	36	101,0%	95,8%	111,1%
2019	1.319	1.292	27	100,0%	94,9%	110,1%
II	1.271	1.234	38	99,0%	93,8%	109,1%
III	1.131	1.097	34	97,9%	92,5%	108,1%
IV	1.516	1.460	56	96,6%	91,2%	107,0%
2020	1.356	1.302	54	94,8%	89,5%	104,6%
II	887	855	32	92,2%	87,7%	100,8%
III	1.266	1.226	40	89,1%	85,6%	95,7%
IV	1.733	1.684	49	85,5%	83,2%	89,5%
2021	1.861	1.829	31	93,9%	79,9%	106,5%
II	1.705	1.679	26	93,6%	78,1%	106,9%
III	1.409	1.391	18	93,3%	76,9%	107,4%
IV	1.590	1.573	17	93,0%	76,0%	107,9%
2022	1.839	1.816	23	92,6%	75,4%	108,4%
II	1.806	1.789	16	92,3%	74,9%	108,8%
III	2.296	2.265	31	91,9%	74,7%	109,1%
IV	2.000	1.969	31	91,5%	74,7%	109,4%
2023	1.742	1.716	26	89,9%	73,5%	108,5%
II	2.193	2.151	42	87,7%	71,7%	107,1%
III	1.652	1.624	28	85,2%	69,7%	105,3%
IV	2.083	2.050	34	82,3%	67,2%	103,1%

Variaciones interanuales

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

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

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

Indicadores de competitividad

	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Rentabilidad¹	3,6%	3,7%	3,6%	3,5%	3,4%	3,3%	3,2%	3,0%	3,1%	3,2%	3,4%	3,4%
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,2%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,3%	-0,1%	0,2%	0,2%
Pequeñas¹	3,4%	3,5%	2,6%	3,0%	3,1%	3,1%	3,0%	2,8%	2,8%	3,0%	3,1%	3,1%
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,2%	0,1%	-0,9%	0,4%	0,7%	0,7%	0,4%	-0,2%	-0,3%	-0,1%	0,2%	0,2%
Medianas¹	4,1%	4,2%	3,2%	3,3%	3,5%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,8%	3,9%	3,9%
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,1%	0,1%	-1,0%	0,1%	0,6%	0,7%	0,6%	0,3%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
Productividad²	100,7	100,5	93,8	100,1	100,4	100,6	100,6	100,2	100,5	100,1	99,7	99,7
<i>Var. % interanual</i>	-0,5%	-0,2%	-6,6%	6,7%	7,1%	2,2%	1,2%	0,1%	0,1%	-0,5%	-0,8%	-0,8%
Pequeñas²	102,7	103,1	97,2	102,1	102,2	102,4	102,3	102,0	102,4	102,1	101,7	101,7
<i>Var. % interanual</i>	1,9%	0,4%	-5,7%	5,0%	5,4%	1,1%	0,5%	-0,0%	0,2%	-0,3%	-0,6%	-0,6%
Medianas²	95,9	94,1	86,0	95,2	95,9	96,1	96,1	95,3	95,6	95,1	94,7	94,7
<i>Var. % interanual</i>	-5,5%	-1,9%	-8,7%	10,7%	11,2%	4,7%	2,9%	0,1%	-0,3%	-1,1%	-1,4%	-1,4%
Asalariados / empresa³	6,3	6,5	6,4	6,5	6,5	6,6	6,6	6,6	6,7	6,7	6,8	6,8
<i>Var. absoluta inter.</i>	2,2%	1,9%	-0,9%	0,8%	1,8%	2,8%	3,1%	3,1%	3,0%	2,6%	2,4%	2,4%
Pequeñas³	4,6	4,7	4,6	4,7	4,7	4,7	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
<i>Var. absoluta inter.</i>	1,6%	1,4%	-1,0%	0,8%	1,8%	2,5%	2,8%	2,5%	2,3%	2,0%	1,8%	1,8%
Medianas³	97,8	97,7	98,0	98,2	98,3	98,6	98,7	98,9	99,0	99,1	99,2	99,2
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,1%	-0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%

¹ Rentabilidad neta / Activo. Medias móviles de cuatro trimestres.

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

³ Asalariados por empresa; medias móviles de cuatro trimestres.

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



Indicadores de competitividad

	Rentabilidad del activo neto ¹			Productividad (2015=100) ^{1,2}			Asalariados por empresa ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	3,5%	3,3%	4,0%	100,9	101,0	100,1	6,2	4,6	97,7
II	3,6%	3,3%	4,1%	100,9	101,6	98,9	6,3	4,6	97,8
III	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,0	97,3	6,3	4,6	97,8
IV	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,7	95,9	6,3	4,6	97,8
2019	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,8	95,5	6,4	4,6	97,7
II	3,7%	3,4%	4,1%	100,3	102,6	94,9	6,4	4,6	97,7
III	3,7%	3,4%	4,1%	100,4	102,9	94,4	6,4	4,7	97,7
IV	3,7%	3,5%	4,2%	100,5	103,1	94,1	6,5	4,7	97,7
2020	3,7%	3,4%	4,1%	99,9	102,8	93,2	6,5	4,7	97,7
II	3,7%	3,2%	3,9%	95,2	98,3	87,9	6,5	4,7	97,8
III	3,7%	2,9%	3,6%	94,3	97,5	86,9	6,4	4,6	97,9
IV	3,6%	2,6%	3,2%	93,8	97,2	86,0	6,4	4,6	98,0
2021	3,5%	2,4%	3,0%	93,7	96,9	86,2	6,4	4,6	98,1
II	3,5%	2,4%	2,9%	98,5	101,3	91,8	6,4	4,6	98,1
III	3,5%	2,6%	3,0%	99,3	101,8	93,4	6,4	4,6	98,2
IV	3,5%	3,0%	3,3%	100,1	102,1	95,2	6,5	4,7	98,2
2022	3,4%	3,1%	3,5%	100,4	102,2	95,9	6,5	4,7	98,3
II	3,3%	3,1%	3,6%	100,6	102,4	96,1	6,6	4,7	98,6
III	3,2%	3,0%	3,6%	100,6	102,3	96,1	6,6	4,8	98,7
IV	3,0%	2,8%	3,6%	100,2	102,0	95,3	6,6	4,8	98,9
2023	3,1%	2,8%	3,6%	100,5	102,4	95,6	6,7	4,8	99,0
II	3,2%	3,0%	3,8%	100,1	102,1	95,1	6,7	4,8	99,1
III	3,4%	3,1%	3,9%	99,7	101,7	94,7	6,8	4,8	99,2
IV	3,5%	3,2%	4,0%	99,5	101,4	94,5	6,8	4,9	99,4

Variaciones interanuales

	Rentabilidad del activo neto ³			Productividad (2015=100) ^{1,2}			Asalariados por empresa ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	0,4%	0,4%	0,4%	-0,3%	-0,4%	-0,7%	2,6%	2,1%	-0,1%
II	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%	0,4%	-2,1%	2,5%	1,9%	0,0%
III	0,2%	0,2%	0,2%	-0,5%	1,0%	-3,8%	2,3%	1,8%	0,1%
IV	0,2%	0,2%	0,1%	-0,5%	1,9%	-5,5%	2,2%	1,6%	0,1%
2019	0,1%	0,1%	0,0%	-0,2%	1,8%	-4,5%	2,1%	1,6%	0,0%
II	0,1%	0,1%	0,0%	-0,6%	1,0%	-4,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
III	0,1%	0,1%	0,0%	-0,4%	0,8%	-3,0%	2,0%	1,4%	-0,1%
IV	0,1%	0,1%	0,1%	-0,2%	0,4%	-1,9%	1,9%	1,4%	-0,1%
2020	0,1%	0,0%	0,0%	-0,8%	-0,1%	-2,5%	1,6%	1,0%	-0,0%
II	0,1%	-0,2%	-0,2%	-5,1%	-4,2%	-7,4%	0,9%	0,3%	0,1%
III	-0,0%	-0,5%	-0,5%	-6,0%	-5,2%	-8,0%	-0,1%	-0,4%	0,2%
IV	-0,1%	-0,9%	-1,0%	-6,6%	-5,7%	-8,7%	-0,9%	-1,0%	0,3%
2021	-0,2%	-1,0%	-1,1%	-6,2%	-5,7%	-7,5%	-1,4%	-1,4%	0,4%
II	-0,2%	-0,8%	-1,0%	3,5%	3,0%	4,5%	-1,1%	-0,9%	0,3%
III	-0,2%	-0,3%	-0,5%	5,3%	4,4%	7,5%	-0,3%	-0,2%	0,3%
IV	-0,1%	0,4%	0,1%	6,7%	5,0%	10,7%	0,8%	0,8%	0,3%
2022	-0,1%	0,7%	0,6%	7,1%	5,4%	11,2%	1,8%	1,8%	0,2%
II	-0,2%	0,7%	0,7%	2,2%	1,1%	4,7%	2,8%	2,5%	0,5%
III	-0,4%	0,4%	0,6%	1,2%	0,5%	2,9%	3,1%	2,8%	0,6%
IV	-0,5%	-0,2%	0,3%	0,1%	-0,0%	0,1%	3,1%	2,5%	0,7%
2023	-0,3%	-0,3%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,3%	3,0%	2,3%	0,7%
II	-0,1%	-0,1%	0,2%	-0,5%	-0,3%	-1,1%	2,6%	2,0%	0,6%
III	0,2%	0,2%	0,3%	-0,8%	-0,6%	-1,4%	2,4%	1,8%	0,5%
IV	0,4%	0,4%	0,4%	-0,7%	-0,6%	-0,9%	2,2%	1,8%	0,5%

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 5 bloques diferentes. Esos bloques y las variables incluidas en cada uno de los mismos son los siguientes.



Algunos detalles técnicos

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

Una vez recopilados, los datos de cada variable son homogeneizados, poniéndose en una escala común. Sobre la base de la evolución histórica, se define un rango de valores para cada variable, asignándose una puntuación de 10 al mejor resultado posible (por ejemplo, el mayor crecimiento de las ventas o el empleo) y una de 1 al peor (por ejemplo, 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.).

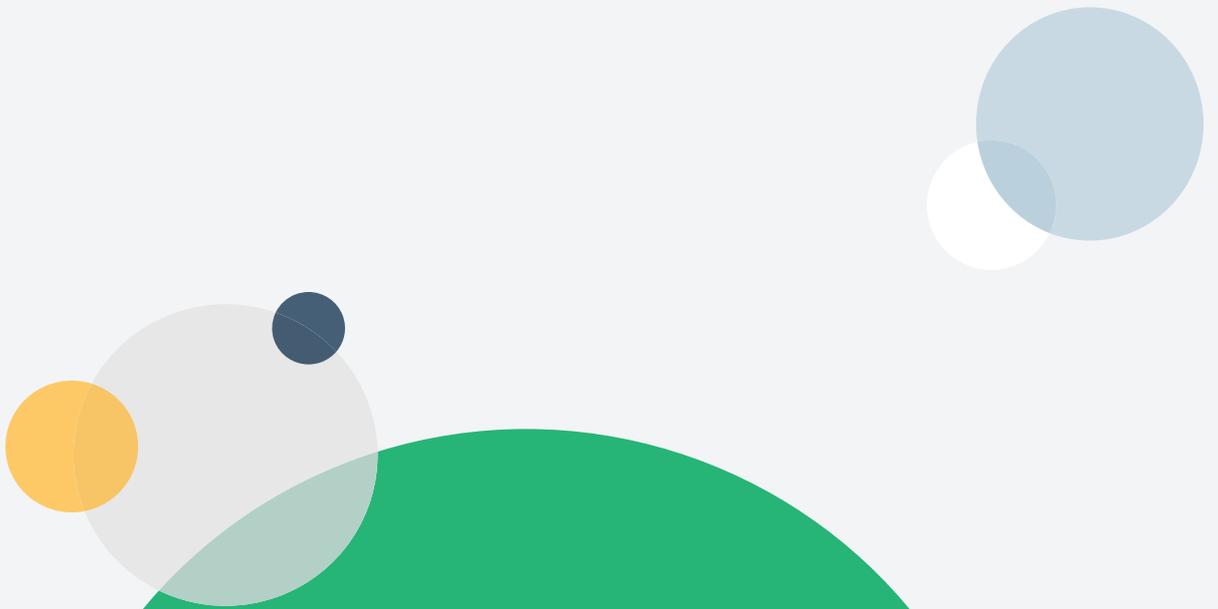
Todas las variables se recopilan por separado para las pequeñas empresas, por un lado, y para las medianas, por otro. De esa forma, para cada variable hay una calificación para cada uno de los dos tamaños de empresa. La calificación de las pymes como un todo es la media de las puntuaciones de las empresas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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

