

INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

Coyuntura de las pequeñas y
medianas empresas

SEGUNDO SEMESTRE 2025

The logo for CEPYME, consisting of the letters 'CEPYME' in a bold, white, sans-serif font. The background of the entire page features a complex, layered design with various geometric shapes, including rectangles, circles, and lines, in shades of green, gold, and grey. A prominent line graph with several data points is overlaid on the design, showing an upward trend. The overall aesthetic is modern and professional, typical of a business or economic report cover.

Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme
Edición mayo de 2026

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

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME

© CEPYME

C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

Índice

Valoración cualitativa	4
Síntesis	5
Análisis global	6
Actividad	9
Ventas _____	9
Empleo asalariado _____	10
Empresas con empleados _____	12
Costes	14
Coste laboral _____	15
Coste de los bienes adquiridos _____	17
Coste de los servicios _____	19
Crédito bancario	21
Tipos de interés _____	21
Nuevos préstamos a pymes _____	23
Solvencia	25
Concursos de acreedores _____	25
Morosidad de la deuda comercial _____	26
Endeudamiento _____	28
Competitividad	30
Productividad _____	30
Rentabilidad bruta _____	31
Anexo estadístico	35
Anexo metodológico	46

Valoración cualitativa

El **Indicador CEPYME** mostró síntomas de **estancamiento en la segunda mitad de 2025**, aunque aún pudo alcanzar una mejoría interanual. El empleo en las pymes crece, pero las ventas aún no consiguen recuperar la tendencia que presentaban antes de la pandemia. Los nuevos préstamos bancarios, medidos en euros con un mismo poder de compra, continúan aumentando, aunque los tipos de interés del cuarto trimestre fueron superiores a los del tercero. La tendencia al desendeudamiento de las pymes prosigue, si bien el número de empresas concursadas alcanza nuevos máximos.

En suma, un contexto con claroscuros, que a su vez tienen distintos matices según la región o el sector de actividad de que se trate.

En todo caso, **los datos señalan con claridad que la situación promedio de la pyme española resulta desafiante**; aspecto avalado por el hecho de que **al término de 2025 existían 13.170 microempresas menos que en diciembre de 2019**.

De acuerdo con el **Indicador CEPYME**, **la evolución de los costes representa el mayor problema**. Una problemática que se agravará en los próximos meses como consecuencia del conflicto bélico en Irán.

Síntesis

- ▶ A pesar de su incremento en términos interanuales, el **Indicador CEPYME redujo ligeramente su puntuación con relación a los dos trimestres previos y continúa lejos de sus valores entre 2015 y 2017.**
- ▶ El bloque de **Costes continúa como el "talón de Aquiles" del Indicador** y el de **Crédito repite como el de mejor puntuación.**
- ▶ El **volumen de ventas creció un 4,9% interanual** y su media móvil de cuatro trimestres superó en un 15,1% el nivel del cuarto trimestre de 2019. Ahora bien, **las ventas de las pymes no han recuperado la tendencia previa a la pandemia al situarse en las pequeñas y medianas empresas un 11,3% y un 5,5% por debajo de esta, respectivamente.**
- ▶ En el promedio del cuarto trimestre, **el número de asalariados de las pymes creció un 1,8% interanual** y se situó ligeramente por debajo de los 9,4 millones de personas. **Una cifra que se sitúa bastante por debajo del crecimiento del 3% experimentado por el conjunto de las empresas.**
- ▶ Cuando se compara el cuarto trimestre de 2024 y 2025, **las poco más de 6.000 grandes empresas existentes en España explicaron el 67% de los nuevos asalariados privados.** Por su parte, **más de un millón de microempresas solo crearon el 2,8%.**
- ▶ **Entre el cuarto trimestre de 2019 y 2025, el número de microempresas cayó un 0,9%.** Al mismo tiempo, **la cantidad de firmas pequeñas creció un 12,2%, la de medianas un 10,6% y la de grandes empresas un 23,9%.**
- ▶ En el conjunto de las pymes, los **costes operativos vinculados a los insumos** (bienes y servicios) crecieron un 0,6% interanual y resultan **un 25,2% más altos que a finales de 2019.**
- ▶ **El coste laboral sigue subiendo de forma rápida.** Entre 2021 y 2025 ha crecido a un ritmo anual medio del 4,3% en las pymes, cuando en los cuatro años previos a la pandemia lo hizo a un ritmo del 0,8%.
- ▶ **En el cuarto trimestre de 2025, los tipos de interés que pagan las pymes aumentaron con relación al trimestre previo,** interrumpiendo la tendencia a la baja iniciada en 2023.
- ▶ En el cuarto trimestre hubo **3.212 concursos de pymes y autónomos, un 15% más que un año antes.** Es el octavo incremento seguido y el segundo dato más alto de la serie histórica.
- ▶ Desde 2015, el **coste laboral en las pymes ha aumentado** un 26,3% cuando la productividad por asalariado lo ha hecho un 6,2%, dándose por tanto un **importante repunte de los costes laborales unitarios** y, por tanto, un **deterioro relevante de su competitividad.**
- ▶ La **rentabilidad bruta media por empresa**, ajustada por inflación, es ahora un **5,7% menor que en 2019.** En el mismo período, las empresas **pequeñas** acumulan una caída de 6,7%, pero las firmas **medianas** muestran un aumento de 0,8%.

Análisis global

El **Indicador CEPYME del cuarto trimestre de 2025 alcanzó los 6,1 puntos**, lo que conlleva un incremento de 0,3 puntos con relación al mismo trimestre de 2024. Sin embargo, esa **puntuación resulta ligeramente más baja que la obtenida en los dos trimestres precedentes**. La calificación media del conjunto de 2025 fue también de 6,1 unidades, que es el mejor resultado de la postpandemia y el mismo valor que se alcanzó en 2018. Sin embargo, aún está **lejos de las cifras que mostró entre 2015 y 2017, cuando llegó a superar los 7 puntos**.

Cuando se desglosan los datos por tamaño de empresa, se observa un **estancamiento en la calificación de las empresas pequeñas que contrasta con la tendencia positiva de las compañías medianas**. Con todo, la calificación de las compañías pequeñas es una décima superior y se sitúa en 6,1 puntos.¹

► Gráfico 1. **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.

Los datos de cada uno de los cinco bloques que componen el **Indicador CEPYME** confirman, como ha venido ocurriendo en los últimos trimestres, que el **“talón de Aquiles” está en los costes. Este bloque viene siendo el de menor puntuación desde comienzos de 2022** y, además, ha bajado en cada uno de los últimos tres trimestres. La puntuación actual de este apartado del Indicador es la más baja de los últimos siete trimestres, calificación que **seguramente sufrirá un deterioro adicional en los próximos meses** como consecuencia

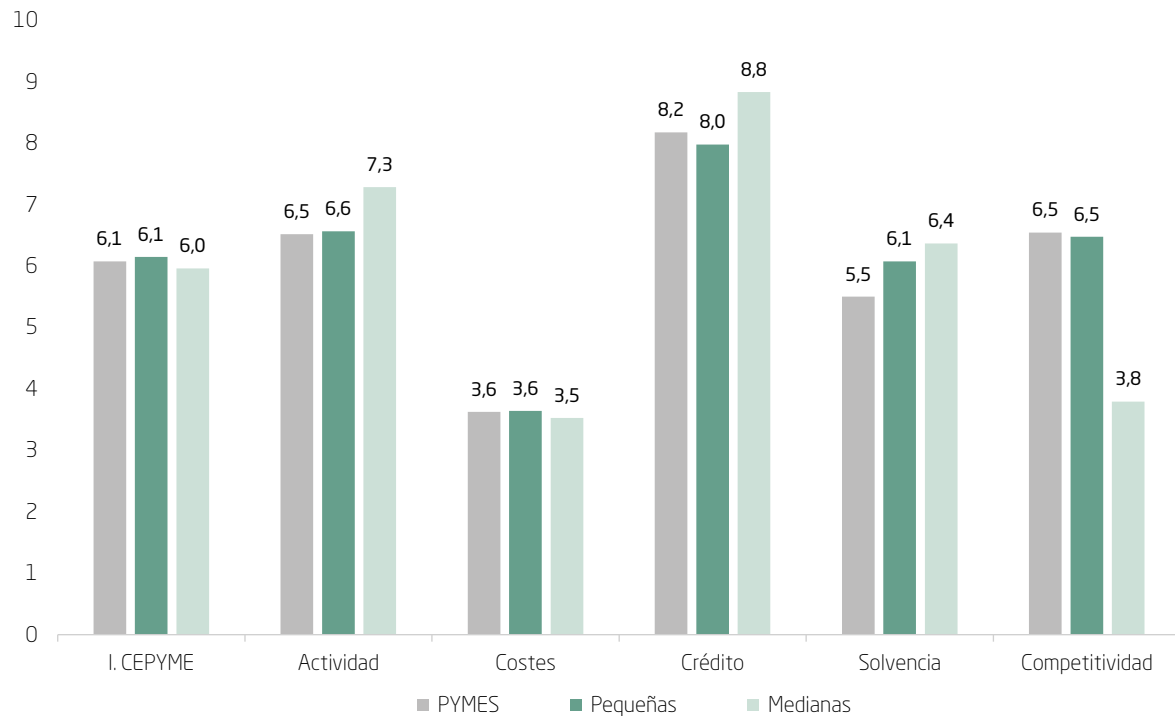
1. Recuérdese que la puntuación del Indicador no es el promedio de las calificaciones de las empresas pequeñas y medianas, sino que es la media de la puntuación general de cada uno de los cinco bloques que lo componen. Por eso podría ser superior o inferior a ambas, al tiempo que sus variaciones tampoco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

de los **efectos del conflicto bélico en Irán** sobre los precios de los suministros de las empresas, especialmente los energéticos.

El bloque de **Crédito repite como la categoría de mejor calificación, gracias a los efectos acumulados de las bajadas de tipos de interés**. Ahora bien, **en la parte final de 2025, los recortes de los costes de financiación de las pymes se vieron interrumpidos y, en el arranque de 2026, los riesgos son al alza** como consecuencia de los efectos del conflicto en Oriente Medio sobre la inflación. De hecho, el Euribor a 12 meses promedió un 2,57% en marzo de 2026, lo cual representa la mayor cifra mensual desde octubre de 2024. De forma que **el principal sostén del Indicador se encuentra en riesgo**.

► Gráfico 2. **INDICADOR CEPYME**

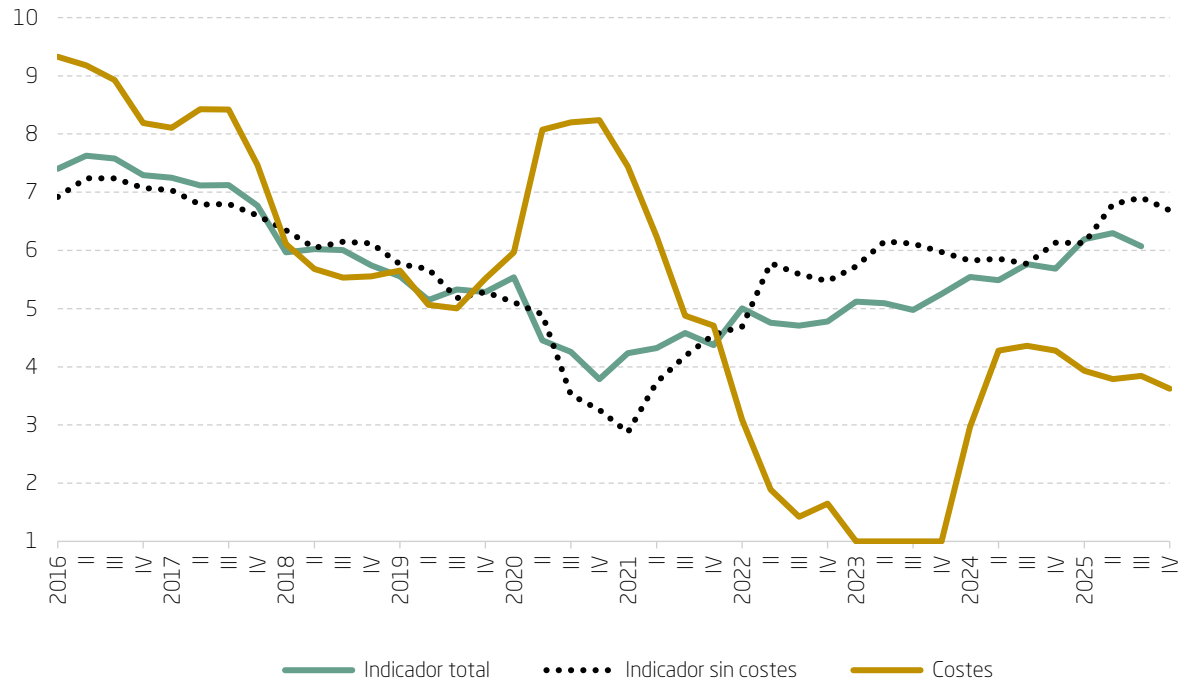
Calificación por categoría y tamaño de empresa. 4.º trimestre de 2025



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

Los restantes tres componentes (ver anexo metodológico), **Actividad, Competitividad y Solvencia**, lograron calificaciones más cercanas a la media general, aunque en el último caso se daba un retroceso respecto al cuarto trimestre de 2024².

Gráfico 3. **INDICADOR CEPYME**
Calificación general, con y sin el componente de Costes



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

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

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

Actividad

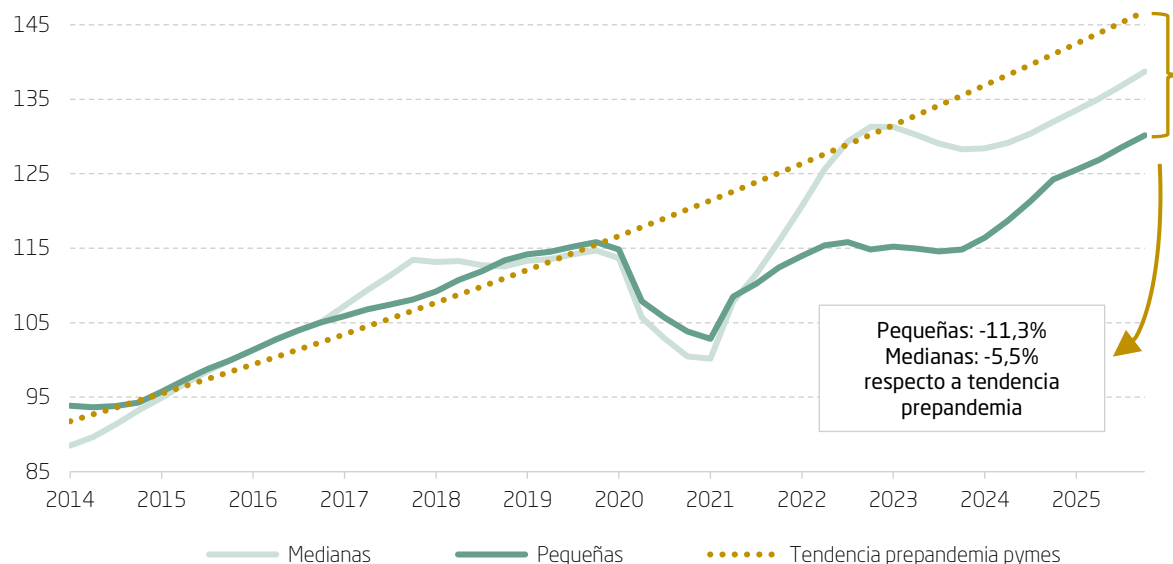
VENTAS

Las ventas³ de las pymes en términos nominales aceleraron su ritmo de crecimiento por séptimo trimestre consecutivo. En el último trimestre de 2025, registraron el mayor crecimiento interanual desde junio de 2023, un 6,3%.

No obstante, cuando se observan las **ventas medidas en euros con un mismo poder adquisitivo** (es decir, corregidas de las variaciones en los precios) **su crecimiento resulta más comedido**. En concreto, **su avance interanual del 4,9% en la parte final de 2025 fue el más moderado de los últimos cinco trimestres**. El volumen de ventas avanzó a un ritmo parecido tanto en las firmas **pequeñas** (+4,8% interanual en el cuarto trimestre), como en las **medianas** (+5,1%).

La brecha en la tasa de crecimiento de las ventas entre las pequeñas y medianas empresas se acrecienta en gran medida cuando se analiza un plazo mayor. **En comparación con el cuarto trimestre de 2019**, justo antes de la pandemia, **los volúmenes vendidos por las empresas pequeñas han aumentado un 12,4%, lejos del incremento del 20,9% logrado por las medianas**. En conjunto, el volumen de ventas de las pymes aumentó un 15,1% desde diciembre de 2019. Unas tasas que evidencian el comportamiento dispar de la empresa española dependiendo de su tamaño.

► Gráfico 4. **LAS VENTAS DE LAS PYMES TODAVÍA NO RECUPERARON SU TENDENCIA PREPANDEMIA**
Índice 2015 = 100. Ventas interiores (1); media móvil de cuatro trimestres



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

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

El avance de las ventas de las pymes en los últimos años esconde una **preocupante situación de debilidad subyacente** ya que **ni las empresas pequeñas ni las medianas recuperaron la tendencia de crecimiento previo a la pandemia**. En el cuarto trimestre de 2025, el volumen de ventas de las empresas medianas resultó un 5,5% más reducido de lo que hubiese sido de haber mantenido el mismo ritmo de crecimiento que tuvo entre el primer trimestre de 2015 y el último de 2019. **Más negativo es el saldo en el caso de las empresas pequeñas dado que sus ventas ajustadas por la inflación resultan un 11,3% más bajas que dicha tendencia.**

EMPLEO ASALARIADO

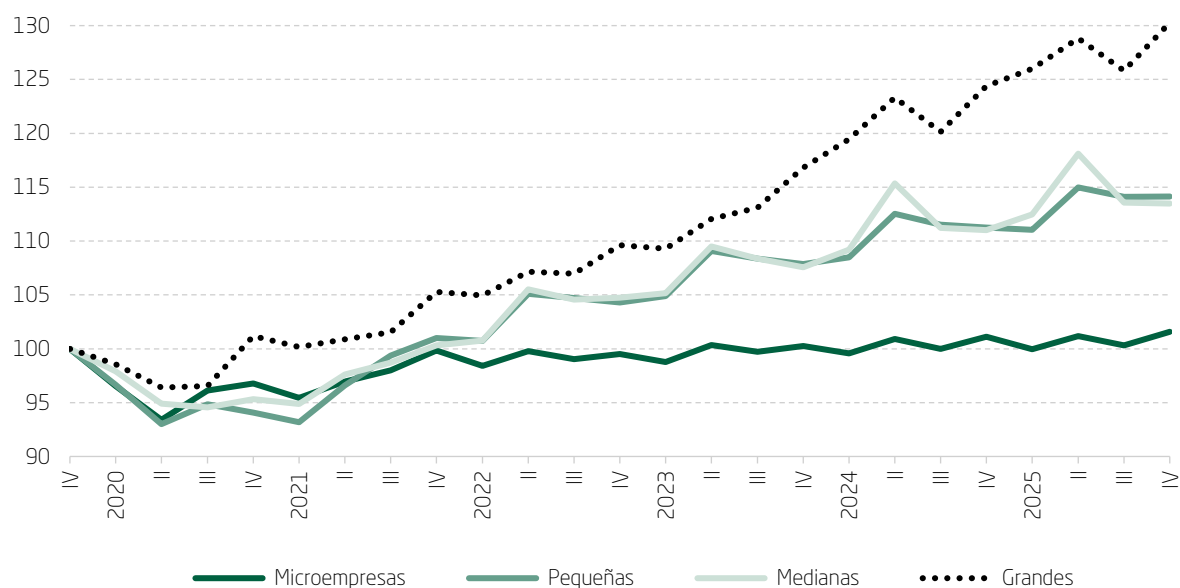
El empleo asalariado en las pymes creció un 1,8% interanual en el cuarto trimestre de 2025, un ritmo ligeramente mayor que el de los dos trimestres inmediatamente anteriores. En conjunto, el empleo en las pequeñas y medianas empresas españolas acumula 19 trimestres consecutivos de crecimiento en términos interanuales y se sitúa ligeramente por debajo de los 9,4 millones de trabajadores.

Con todo, **se observan unos datos que empeoran las dinámicas del pasado**. En comparación con el último trimestre de 2024, los trabajadores en las pymes aumentaron en 163.000 y, por cuarto trimestre consecutivo, su incremento no supera la cota de los 170.000 nuevos empleados. Esto representa un **incremento medio que empeora en cerca de un 24% los registros de 2023 y 2024**.

Más preocupante resulta la debilidad del empleo en las microempresas (menos de 10 asalariados) **al sumar 12 trimestres con incrementos interanuales inferiores al 0,9%**. En el último trimestre de 2025, el aumento fue de solo el 0,5% interanual, menos de una tercera en parte en comparación con el aumento registrado en el conjunto de las pymes (1,8%, como ya se indicó anteriormente).

Gráfico 5. EMPLEO ASALARIADO POR TAMAÑO DE EMPRESA

Índice. 4tr2019 = 100



La **inquietante situación de estancamiento del empleo en la microempresa** era resumida por los datos del conjunto del año. En promedio, **estas empresas sumaron 10.752 trabajadores en 2025**, lo cual equivale a un aumento de sólo el 0,35% como consecuencia de la destrucción de empleo en las pymes de 5 o menos trabajadores.

Durante el primer semestre de 2025, la expansión del empleo en las firmas medianas (entre 50 y 249 trabajadores) fue más veloz que en las compañías pequeñas (de 10 a 49 trabajadores). En la segunda mitad del año ocurrió lo contrario. En concreto, en el cuarto trimestre, las plantillas se incrementaron un 2,6% interanual en las empresas pequeñas y 2,2% en las medianas.

En cualquier caso, los anteriores incrementos quedan empequeñecidos frente al **aumento del número de trabajadores en las grandes empresas** (con 250 o más empleados) que alcanzó el **4,7% interanual en el último trimestre de 2025**.

Cuando se **compara el cuarto trimestre de 2024 y 2025, de los 493.500 empleos asalariados creados por el sector privado, un 67% correspondió a grandes empresas** (330.500 empleos), mientras que el conjunto de pymes aportó el 33% restante (163.000 puestos de trabajo). Por su parte, **el más de un millón de microempresas con asalariados solo pudo crear 14.050 empleos (2,8% del total)** frente a los 87.700 empleos de las empresas pequeñas (17,8%) y los 61.300 de las compañías medianas (12,4%).

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

Por ejemplo, **a lo largo de los últimos seis años hasta el cuarto trimestre de 2025**, el número de trabajadores en las empresas creció en poco más de 2,5 millones de personas (+17,7%). Un **crecimiento que fue liderado por la gran empresa que sumó 1,7 millones de empleos (+30,3%) y explicó el 67,6% de los nuevos trabajos creados por las empresas**. En el mismo periodo, las **pymes** contribuyeron con los 814.300 empleos restantes (32,4% del total) que fue resultado de un **incremento del 9,5% que se vio lastrado por las microempresas. El número de trabajadores en estas empresas repuntó únicamente en 47.700 personas** como consecuencia de un aumento marginal del 1,6% en seis años, explicando únicamente el 1,9% del empleo generado por las empresas en este periodo. Por su parte, los trabajadores en las pequeñas y medianas empresas experimentaron incrementos del 14,1% y 13,5%, respectivamente, que se tradujeron en la creación de 431.000 empleos en el primer caso (17,1% del total) y de 335.600 puestos de trabajo en el segundo (13,3% del total).

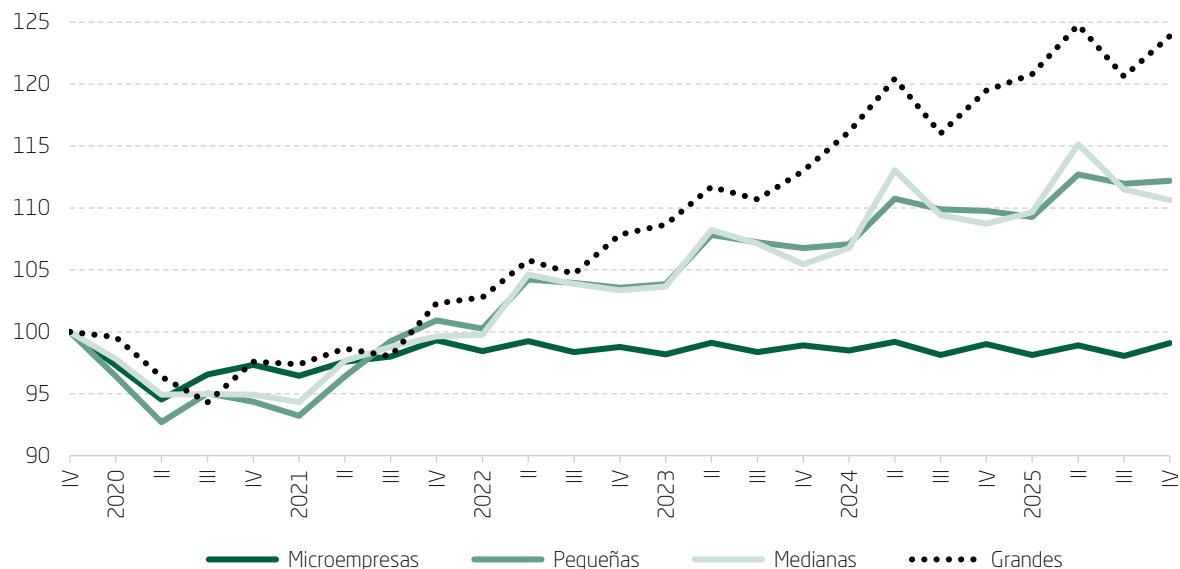
EMPRESAS CON EMPLEADOS

El número de pymes registradas en la Seguridad Social (es decir, las empresas con empleados) continúa mostrando un crecimiento débil. En el cuarto trimestre de 2025, aumentó en un 0,4% y, aun así, supuso el mayor avance del conjunto del año.

De nuevo, los datos del número de empresas escondían una realidad diversa dependiendo del tamaño de la pyme. Las microempresas registraban un crecimiento residual del 0,1% interanual después de caer su número en los tres trimestres previos. Una situación que contrastaba con el aumento del número de pequeñas empresas en un 2,2%; cifra que se reducía al 1,8% en el caso de las firmas medianas. Por encima de todas, destacaban las grandes empresas cuyo número se expandió en un 3,7%.

Gráfico 6. HAY MENOS MICROEMPRESAS QUE ANTES DE LA PANDEMIA

Índice. 4tr2019 = 100

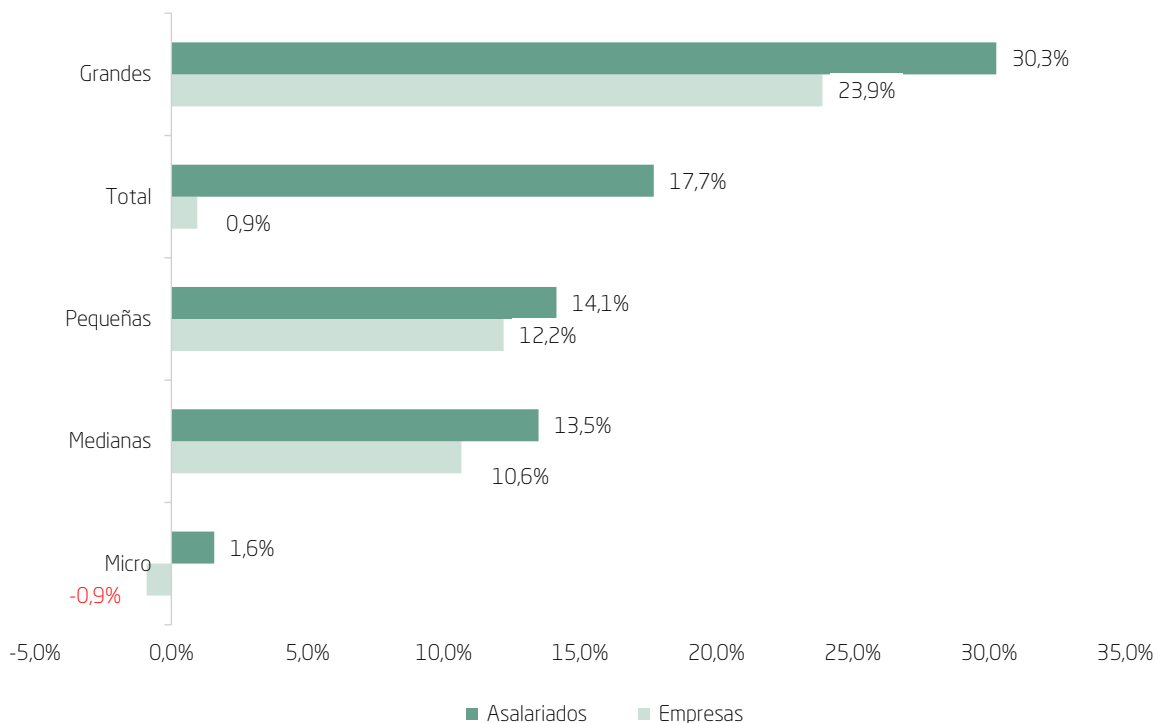


Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

Al término de 2025, existían 10.300 microempresas menos que en el cuarto trimestre de 2019, lo que equivale a un descenso del 0,9%. Por el contrario, la cantidad de empresas pequeñas creció en 19.100 (+12,2%) y el parque de firmas medianas lo hizo en 2.700 (+10,6%).

En conjunto, en los últimos seis años, el número de pymes aumentó en 11.500 (+0,9%). Unas cifras que empequeñecen en comparación con el alza del 23,9% experimentado por las grandes empresas (1.170 más).

Gráfico 7. **GRAN HETEROGENEIDAD DE LAS EMPRESAS**
Variaciones acumuladas entre el 4.º trimestre de 2019 y de 2025



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social.

Si se relaciona el número de empresas de cada tamaño con la correspondiente ampliación de las plantillas, se puede deducir que, **en los últimos seis años, en promedio, cada empresa grande creó 281 nuevos empleos**. En el mismo periodo, cada firma **mediana incorporó a 12 trabajadores** y cada compañía **pequeña sumó 2,5 empleados**. En cambio, **hicieron falta 24 microempresas para sumar un nuevo trabajador**.

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

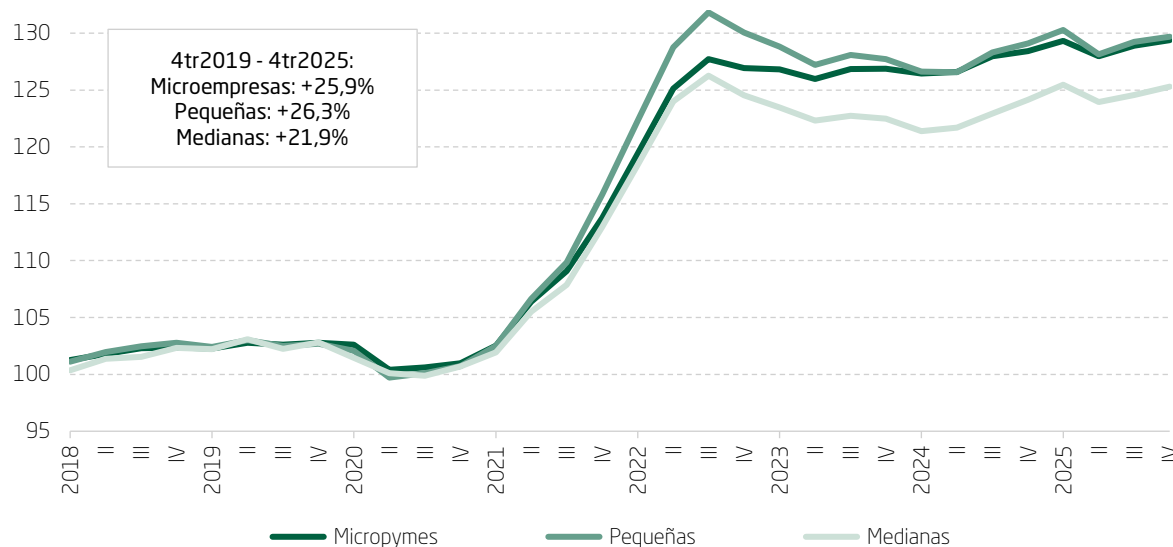
Costes

En la segunda mitad de 2025, los costes operativos vinculados al conjunto de los insumos de las pymes (bienes y servicios) continuaron creciendo, aunque a un ritmo más suave. La clave detrás de ese comportamiento estuvo en la caída del precio medio de los productos energéticos, después de su encarecimiento en el primer semestre del año. Ahora bien, **el comportamiento que cabe esperar de los precios de los productos energéticos en la próxima edición del indicador CEPYME resulta muy distinta como consecuencia del conflicto bélico en Irán.** Durante la primavera de 2026, los precios del petróleo han alcanzado niveles de 100 \$/barril, al tiempo que la incertidumbre y los problemas de suministro también han tenido un impacto relevante en los precios del gas natural y, a su vez, en el conjunto de los productos petroquímicos.

El escenario de incertidumbre y presiones al alza sobre los precios de insumos críticos para las pymes resta valor a la contención experimentada por sus costes en el pasado reciente. En el cuarto trimestre de 2025, los costes operativos vinculados al conjunto de los insumos utilizados por las pymes españolas aumentaron un 0,6% interanual. Una circunstancia que ahora pierde importancia frente a la **constatación del resurgimiento de las tensiones al alza sobre los costes operativos de las pequeñas y medianas empresas que vendrían a sumarse a su alza del 25,2% desde finales de 2019.**

► Gráfico 8. COSTES OPERATIVOS VINCULADOS AL CONJUNTO DE LOS INSUMOS DE LAS PYMES

Índice nominal 2015 = 100



En los últimos doce meses, el avance de los costes operativos derivado del consumo de insumos resultó más contenido en las empresas pequeñas, dado que aumentaron un 0,5%. Mayor fue su incremento en las firmas medianas al situarse en el 0,9%; subida que casi se alineaba con el alza del 0,8% que se produjo entre las microempresas.

Sin embargo, si se observa un período más prolongado, los resultados son casi opuestos. Al analizarse el **período comprendido entre los cuartos trimestres de 2019 y 2025**, encontramos que los **citados costes operativos crecen en menor medida en las empresas medianas al sumar un alza acumulada del 21,9%**. Por el contrario, **las más perjudicadas son las compañías pequeñas con un incremento de 26,3%** que supera ligeramente el repunte del 25,9% sufrido por las microempresas.

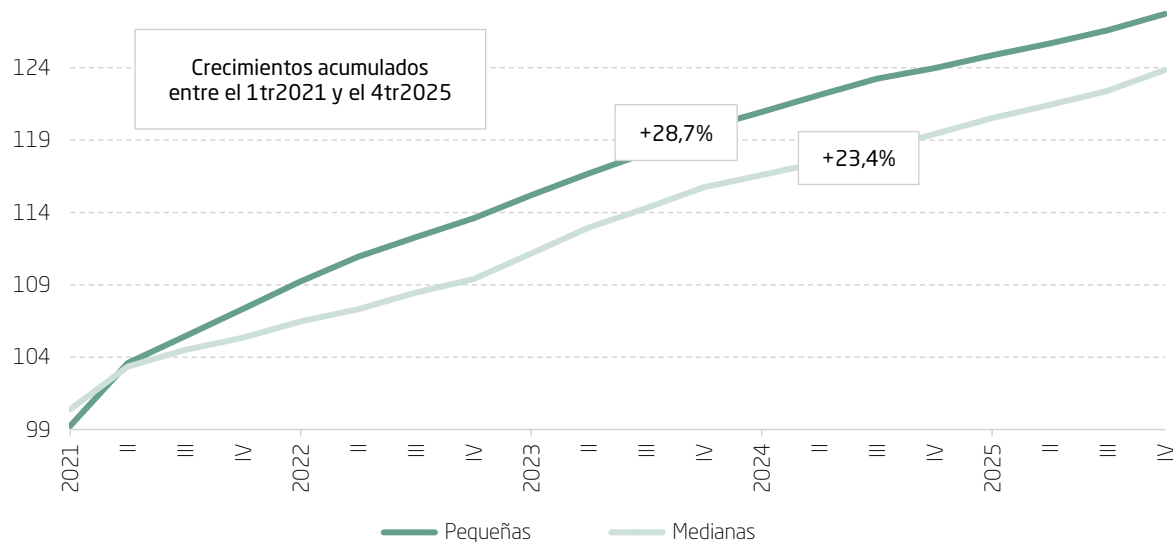
COSTE LABORAL

El rápido incremento de los **costes laborales de las pymes**, que comenzó con la recuperación tras la pandemia, sigue su curso. De hecho, **en el cuarto trimestre de 2025 subieron un 3,2% interanual que vino a consolidar la fortaleza de su tendencia al alza.**

Los **costes laborales** se han convertido en una importante fuente de tensión para la operativa de un gran número de pymes, dado su impacto negativo en términos de competitividad. **En los últimos cuatro años, han aumentado a un ritmo del 4,3% anual, cuando en los cuatro ejercicios previos a la pandemia lo hicieron a un ritmo medio del 0,8% anual.** En otras palabras, en cada uno de los últimos cuatro años, los costes laborales para el conjunto de las pymes han aumentado más que en el conjunto de los cuatro años prepandémicos.

Gráfico 9. EL COSTE LABORAL CRECE MÁS EN LAS EMPRESAS PEQUEÑAS

Índice 2015 = 100. Media móvil de cuatro trimestres.



El mencionado aumento interanual del 3,2% se desglosa en una subida del 3,5% del salario medio ordinario⁴ y del 2,5% en el resto de los costes laborales (cotizaciones sociales, premios, bonos, horas extras, etc.).

Los **costes laborales** han crecido lo mismo en las micropymes y en las pequeñas empresas, es decir, un 3% interanual **en el cuarto trimestre**. En cambio, **el incremento en las firmas medianas alcanzó el 3,7% en términos interanuales.**

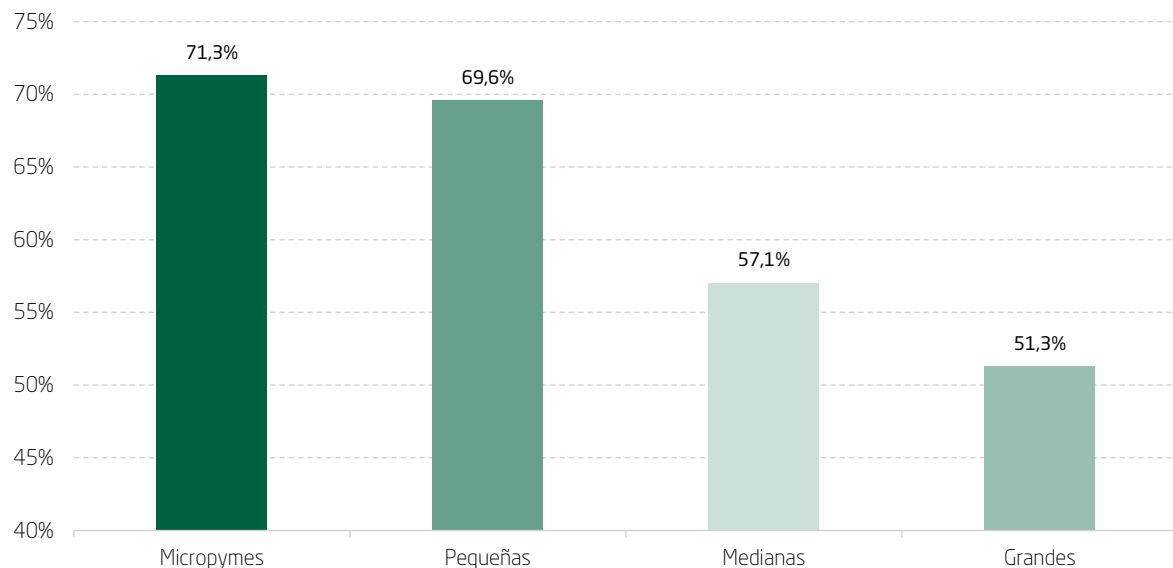
No obstante, **desde el primer trimestre de 2021 hasta finales de 2025**, se acumuló una diferencia de más de 5 puntos porcentuales entre el **incremento de los costes laborales en las empresas pequeñas (+28,7%) y las microempresas (+29,0%)** en comparación con las **firmas medianas (+23,4%)**. A lo largo del último lustro, de media, los costes laborales en las empresas de menor tamaño han subido un punto porcentual más cada año que en las compañías medianas.

4. 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.

En línea con lo apuntado en informes anteriores, **la rápida subida del salario mínimo ha tenido un papel crucial** para explicar las variaciones recogidas en el párrafo anterior. **Entre 2016 y 2026 ha aumentado un 86%, lo cual equivale a una tasa de crecimiento anual acumulado del 6,4%** que explica que los costes laborales hayan subido proporcionalmente más en las empresas de menor tamaño. El salario medio de las empresas más pequeñas es más bajo porque su productividad es, en promedio, más reducida. De ahí que un mismo incremento del salario mínimo tenga un mayor impacto cuanto menor es el tamaño de la empresa.

En el promedio de 2025, el salario ordinario, en términos brutos (es decir, antes de contabilizar el descuento de las cotizaciones sociales a cargo del empleado y las retenciones que correspondan por IRPF u otros conceptos), **aumentó hasta 1.712 euros mensuales en las microempresas (+3,6% interanual), alcanzó los 1.754 euros en las compañías pequeñas (+3,7%) y llegó a 2.140 euros en las firmas medianas (+3,3%).**

► Gráfico 10. **SALARIO MÍNIMO COMO PORCENTAJE DEL SALARIO MEDIO POR TAMAÑO DE EMPRESA**
Salario medio ordinario en el 4.º trimestre de 2025 en términos brutos



Fuente: CEPYME sobre la base de INE.

Una simple comparación entre el **salario mínimo de 1.221 euros para 2026** y los salarios ordinarios apuntados en el párrafo anterior, sirve para evidenciar la gran presión que sus alzas ejercen sobre las empresas de menor tamaño. De acuerdo con las cifras brutas, los citados 1.221 euros **equivalen al 71,3% del salario promedio de las microempresas frente al 51,3% que representaría en el caso de las grandes empresas.**

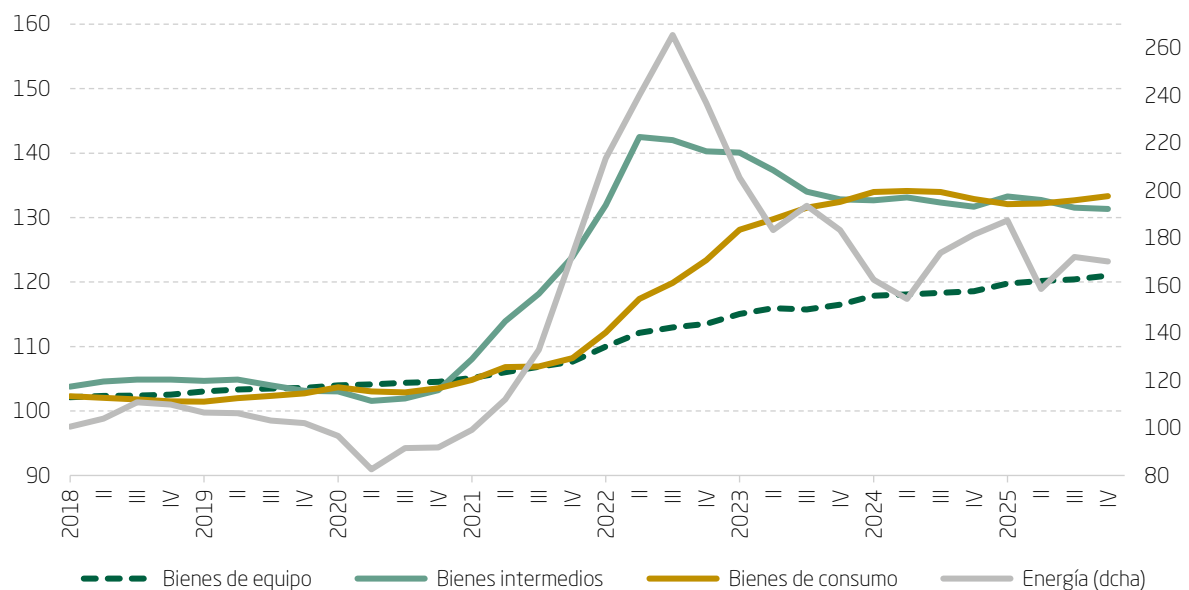
COSTE DE LOS BIENES ADQUIRIDOS

En este apartado, se abordan los costes de cuatro grandes categorías de bienes adquiridos por las pymes: 1) intermedios (más relevantes en las manufacturas y la construcción); 2) productos energéticos (principalmente electricidad, pero también gas, derivados del petróleo y suministro de agua); 3) bienes de equipo; y 4) bienes de consumo (relevantes, por ejemplo, en el comercio y la hostelería).

El precio de los productos energéticos tuvo durante 2025 una incidencia decisiva en la evolución general del coste de los insumos de las pymes. En la primera mitad del año aumentó de forma acusada (+15,3% en el primer trimestre), si bien en la segunda revirtió parte de las alzas llegando a registrar una caída interanual del 6,2% en el cuarto trimestre. No obstante, aun con esa reducción, **el precio medio de la energía al finalizar 2025 superó en un 66,8% los registros del cuarto trimestre de 2019**. Unas cifras que, a buen seguro, empeorarán en el primer semestre de 2026 como consecuencia de las repercusiones del conflicto bélico en Irán.

Gráfico 11. COSTES OPERATIVOS VINCULADOS AL CONSUMO DE BIENES

Índice. 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE.

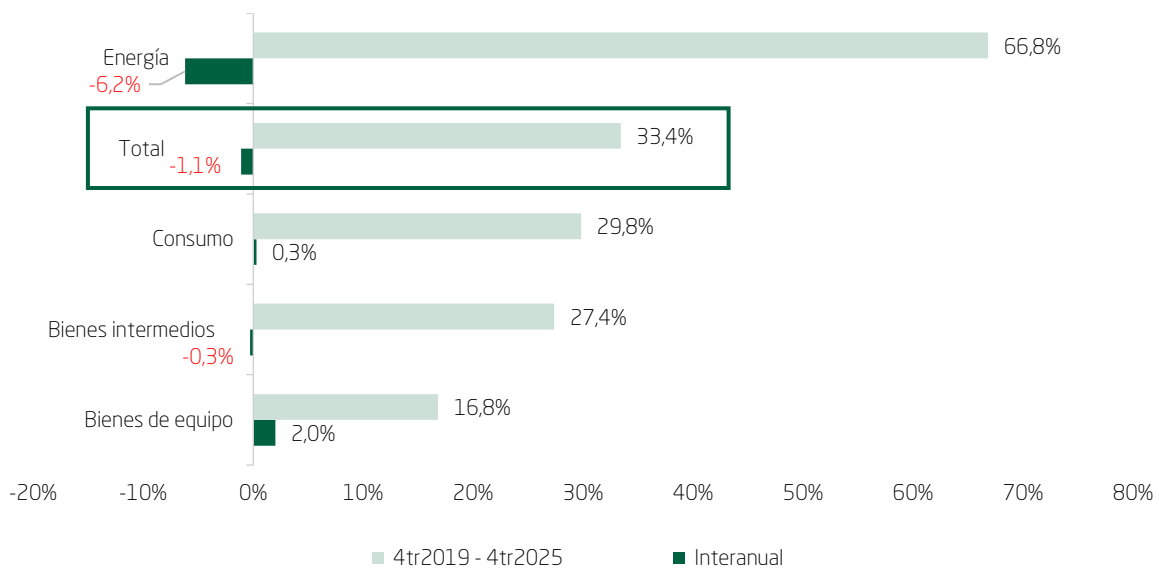
Por su parte, el **precio medio de los productos intermedios se caracterizaba por la tendencia** a la baja en la que estaba inmerso desde mediados de 2023, **aunque este comportamiento se quebraba en los primeros meses de 2026**. Entre el cuarto trimestre de 2022 y el mismo período de 2025, dichos bienes acumularon un retroceso del 6,4% que se vio apuntalado por su caída del 0,3% interanual en el último trimestre del año pasado. Sin embargo, **cuando se compara con el precio medio del cuarto trimestre de 2019, los datos arrojan un aumento acumulado del 27,4%**.

Los **bienes de equipo** son el único capítulo de los insumos cuyo precio ha subido de forma ininterrumpida desde mediados de 2014. El incremento interanual del cuarto trimestre de 2025 fue del 2%, el más alto, aunque por poca diferencia, de los últimos cinco trimestres. Ahora bien, **en comparación con el cuarto trimestre de 2019, es el grupo de insumos que ha experimentado un menor aumento al haberse encarecido un 16,8%**.

En cuanto a los **bienes de consumo, sus precios se caracterizan por haber registrado ligeros cambios desde finales de 2024**. En concreto, en el cuarto trimestre de 2025, repuntaron únicamente un 0,3% en términos interanuales. **Pese a ello, su comparación con el cuarto trimestre de 2019 arroja un incremento acumulado del 29,8%**, convirtiéndose en el segundo grupo de insumos con mayor incremento acumulado a lo largo de los últimos seis años.

► Gráfico 12. **LOS INSUMOS CUESTAN UN 33% MÁS QUE EN 2019**

Variación interanual del 4.º trimestre 2025 y acumulado 2019-2025



Fuente: CEPYME sobre la base de INE.

El promedio ponderado de los cuatro grupos de insumos arroja una reducción interanual del 1,1% en el último trimestre de 2025. Pese a este recorte, **el coste de los insumos consumidos por las pymes resulta un 33,4% más alto en comparación con el existente seis años antes**. Esto equivale a una subida media anual del 4,9%, lo que más que duplica el objetivo de inflación del Banco Central Europeo, cercano al 2%.

En el cuarto trimestre de 2025, el abaratamiento de los insumos se extendió a las tres categorías de pymes existentes. El mayor retroceso correspondió a las empresas medianas (-1,4%) mientras que las microempresas mostraron la caída más moderada (-0,7%). Por su parte, las firmas pequeñas se beneficiaron de una reducción del 1,1%.

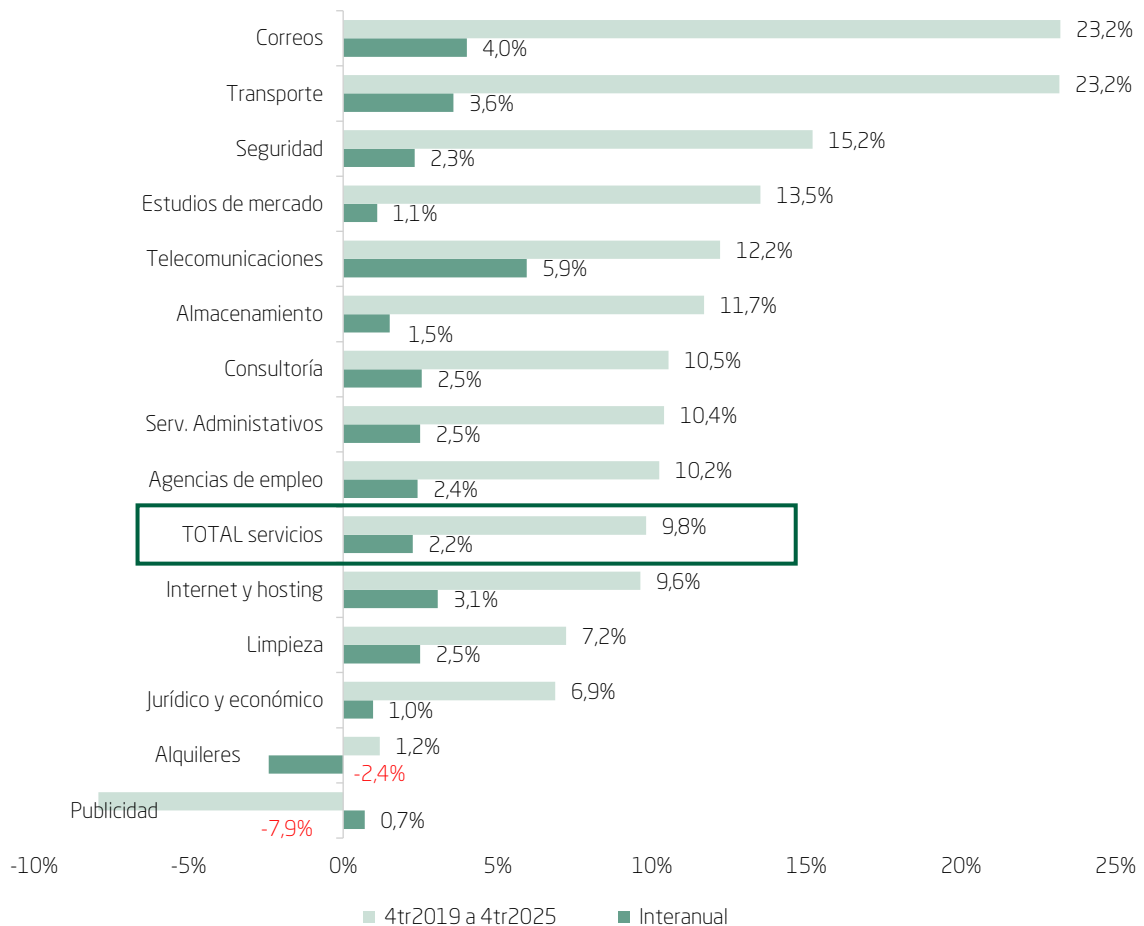
Por último, el análisis del incremento acumulado desde el cuarto trimestre de 2019 no muestra grandes diferencias en base al tamaño de la pyme. Las empresas pequeñas y medianas sufren un incremento casi igual (33,5% y 33,3%, respectivamente), mientras que en las microempresas resulta más moderado (31,5%).

COSTE DE LOS SERVICIOS

El precio medio de los **servicios que utilizan las pymes** encadena **cinco trimestres consecutivos con incrementos interanuales superiores al 2%**, pero sin que estos den lugar a cifras alarmantes. De hecho, los precios de los servicios llevan dos años y medio evolucionando de manera razonable en relación con el objetivo inflacionario del BCE (incremento cercano al 2% anual) y, en el cuarto trimestre de 2025, su incremento interanual fue del 2,2%

En términos interanuales, las dos ramas de servicios que en el último trimestre exhibieron los incrementos de precios más significativos fueron Telecomunicaciones (+5,9%) y Actividades postales y de correos (+4,0%). Les siguieron el Transporte por carretera (+3,6%) y el Procesamiento de datos y actividades informáticas (+3,1%). En el otro extremo, Actividades de alquiler fue el único grupo que mostró un descenso (-2,4%) mientras que las Actividades jurídicas y contables (+1,0%) y Publicidad (+0,7%) registraron los incrementos más suaves.

► Gráfico 13. **COSTE DE LOS SERVICIOS CONSUMIDOS POR LAS PYMES**
Variación interanual del 4.º trimestre 2025 y acumulado 2019-2025



Fuente: CEPYME sobre la base de INE.

Si observamos las variaciones acumuladas desde el cuarto trimestre de 2019 en cada uno de los catorce rubros de Servicios que utilizan las pymes, se encuentran tres casos con aumentos superiores al 15% que equivalen a un crecimiento medio anual de más del 2,4%. Estas ramas son: Actividades postales y de correos, Transporte (+23,2% en ambos casos) y Actividades de seguridad (+15,2%). Por el contrario, se da un único caso de caída de precios en el ámbito de la Publicidad (-7,9%).

El aumento acumulado del coste de los Servicios desde el cuarto trimestre de 2019 hasta finales de 2025 asciende al 9,8% para el conjunto de las pymes. Esta cifra es ligeramente mayor para las empresas más pequeñas (+10,4% micropymes y +10,0% pequeñas empresas) y algo menor para las compañías medianas (+8,9%).

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

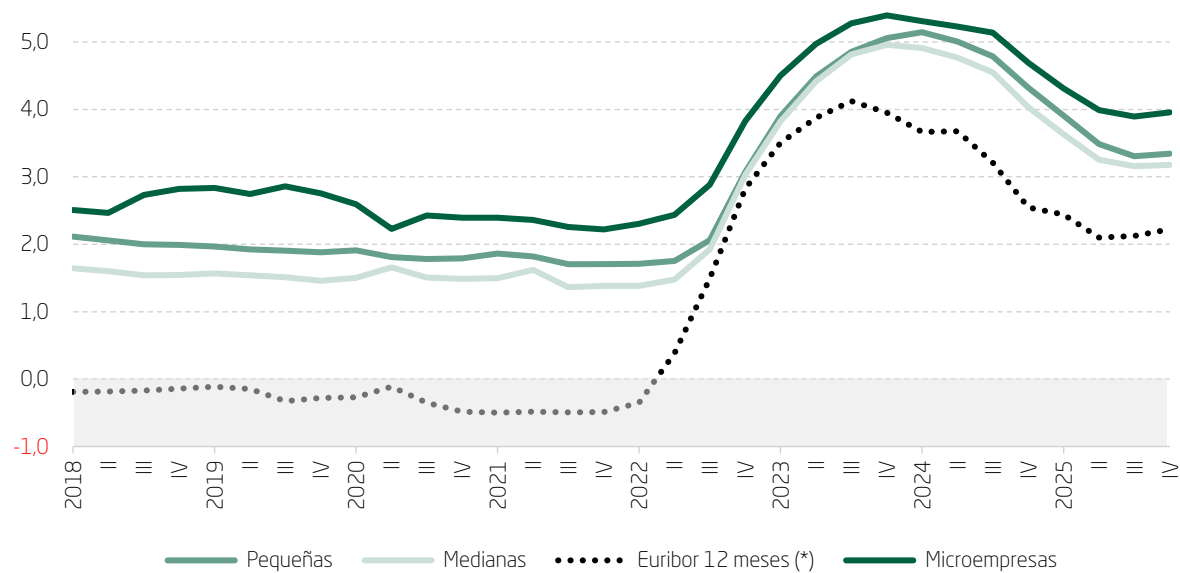
Crédito bancario

TIPOS DE INTERÉS

El **canal bancario**, junto con los proveedores, representan las dos **principales vías de financiación externa de la pyme**. Además, la primera **cobra mayor importancia entre las empresas de menor tamaño** y, en el cuarto trimestre de 2025, se **asistió a un ligero endurecimiento de sus condiciones de acceso desde la perspectiva de los tipos de interés**.

► Gráfico 14. TIPOS DE INTERÉS DE LA FINANCIACIÓN BANCARIA

Nuevas operaciones de crédito y descubiertos. Datos en %



La tendencia a la baja de los tipos aplicados a los préstamos bancarios a pymes, iniciada a comienzos de 2024, se vio interrumpida. No obstante, en términos interanuales, experimentaban su sexta caída consecutiva. El **tipo medio de 3,31% aplicado en el último trimestre de 2025** es, junto con el del trimestre anterior, el más reducido desde diciembre de 2022 y resulta 95 puntos básicos⁵ más bajo que el de un año antes. Ahora bien, **las consecuencias de la guerra de Irán sobre la inflación y, a su vez, en las expectativas sobre los tipos de interés por parte de los inversores han llevado a que buena parte de esos descensos se hayan visto revertidos en los primeros meses de 2026. Esto se traduce en perspectivas al alza sobre la carga financiera que deberán soportar las pymes.**

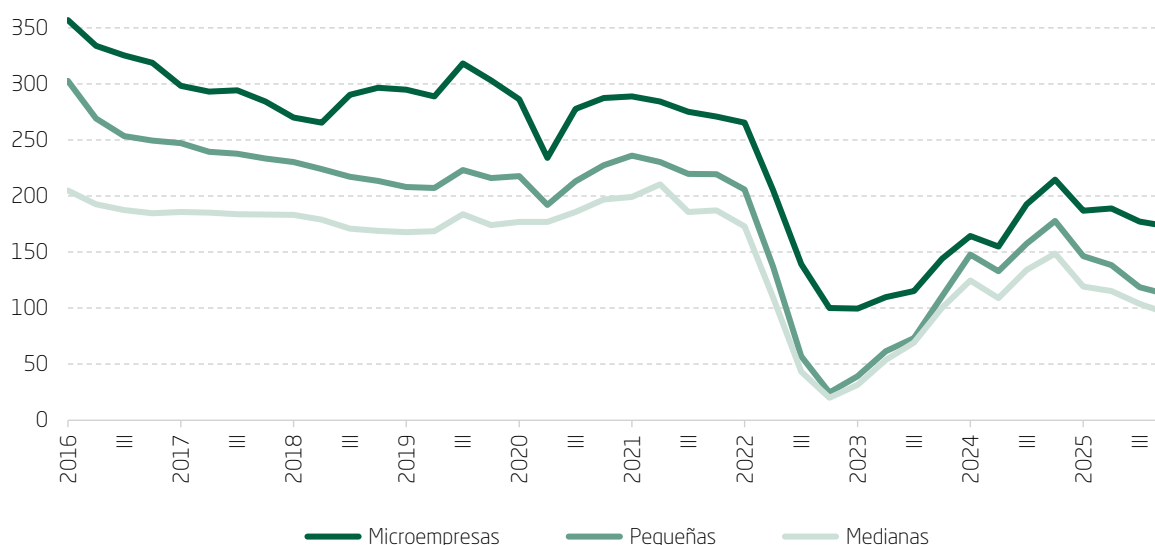
Lo recogido en el párrafo anterior se podía extrapolar a cada una de las tres categorías de pymes que existen, según su tamaño. En otras palabras, su financiación bancaria se encarecía ligeramente en la recta final del año, aunque esto no evitaba que continuase abaratándose en términos interanuales. A diciembre de 2025, el mayor recorte interanual correspondió a las compañías pequeñas, cuyo tipo de interés bajó 98 p.b., quedando en 3,34%. En el caso de las firmas medianas, el descenso fue un poco más moderado, de 85 p.b. en términos interanuales,

5. 100 puntos básicos = 1%.

por lo que su tipo de interés bajó hasta 3,18%. Por su parte, **las microempresas tuvieron el menor alivio, ya que pagaron un tipo medio del 3,95%**, que resulta 74 p.b. más bajo que el del cuarto trimestre de 2024.

Los tipos de interés bancarios aplicados a finales de 2025 resultaban más altos que los vigentes en cualquier momento desde la segunda mitad de 2015 hasta finales de 2022. Por ejemplo, comparando los tipos de interés del cuarto trimestre de 2025 con los del mismo período de 2019, se encuentran incrementos de entre 120 y 170 p.b. según el tamaño de empresa.

► Gráfico 15. **DIFERENCIAL DEL TIPO BANCARIO APLICADO A PYMES FRENTE AL EURIBOR**
Medias trimestrales. Euribor a 12 meses



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España.

El diferencial que separa el Euribor a 12 meses de los tipos de interés que pagan las pymes por nueva financiación continúa siendo estrecho en comparación con la brecha que existía antes de la pandemia.

Para el conjunto de las pymes, esa brecha es prácticamente la mitad de lo que era en el cuarto trimestre de 2019, cuando se situó en 206 p.b, lejos de los 108 p.b de finales de 2025.

Lo mismo ocurre en los tres tamaños de pymes, aunque de forma más acusada cuanto menor es su dimensión. En el cuarto trimestre de 2025, el diferencial respecto al Euribor a 12 meses pagado por las microempresas fue de 173 p.b, lo cual implica una reducción de 130 p.b respecto a los valores de finales de 2019. En el caso de las firmas **pequeñas**, su diferencial es de 112 p.b (104 p.b menos que en el cuarto trimestre de 2019); cifra que se sitúa en 95 p.b en las medianas después de haber recortado en 79 p.b en comparación con finales de 2019.

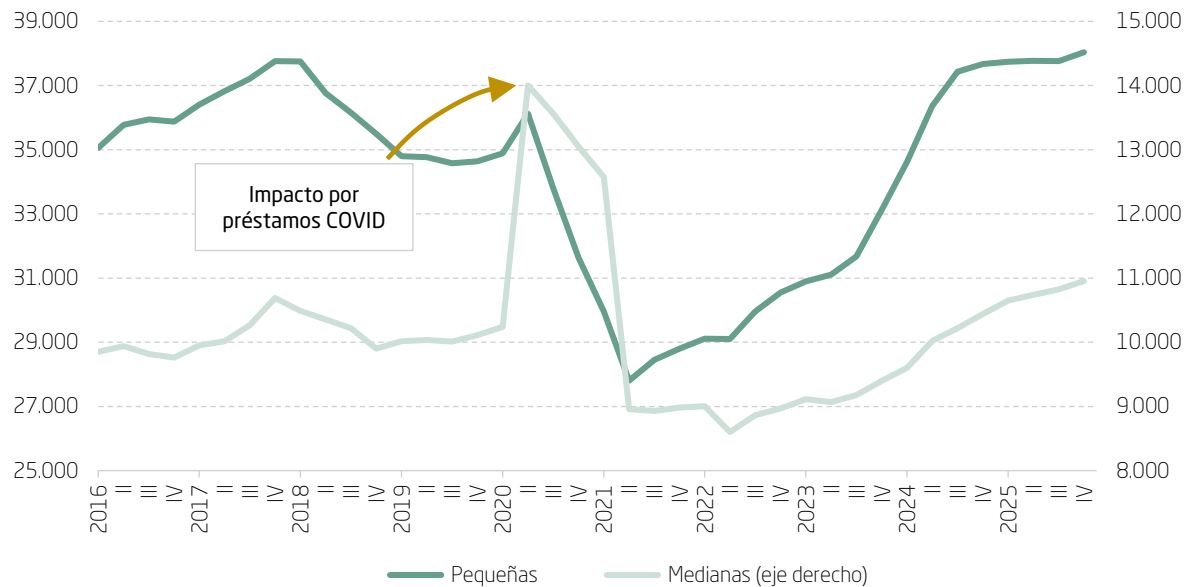
La importancia de la reducción de los diferenciales aplicados a la financiación bancaria se resume en el hecho de que la prima pagada por las microempresas respecto al Euribor a 12 meses, al término de 2025, resultó inferior a la soportada por las compañías medianas en cualquier momento entre 2005 y 2017.

Como referencia, téngase en cuenta que, en los cinco años previos a la pandemia, ese diferencial fue de 318 p.b para las microempresas, 254 p.b para las compañías pequeñas y 190 p.b en el caso de las firmas medianas. Esto

significa que, para volver a esos niveles medios, el Euribor debería descender, o los tipos que pagan las pymes subir, entre 100 y 145 p.b.

NUEVOS PRÉSTAMOS A PYMES

► Gráfico 16. **NUEVOS CRÉDITOS CONCEDIDOS A PRECIOS CONSTANTES**
Millones de euros a precios de 2021. Media móvil de cuatro trimestres



Nota: no incluye descubiertos ni líneas de crédito.

Los nuevos préstamos bancarios a pymes aceleraron su ritmo de crecimiento en la parte final de 2025, dejando atrás el escenario de mínimos avances interanuales que se produjo durante el segundo y el tercer trimestre del año. Un comportamiento que, en buena medida, estuvo explicado por la comparación con un periodo de fuerte dinamismo del crédito bancario, como lo fue el transcurrido entre finales de 2023 y otoño de 2024, como consecuencia de la mejora de la accesibilidad a dicho crédito que fue fruto del descenso de los tipos de interés.

A pesar de la aceleración de la concesión de nuevo crédito bancario a la pyme, su aumento del 3,2% interanual en el cuarto trimestre resultó comedido, en especial, si se pone en relación con el escenario de crecimiento de la economía española. De hecho, esto era avalado por el alineamiento del crecimiento real del crédito a las pequeñas y medianas empresas con el avance del 2,8% del PIB de España en 2025.

Lo recogido en el párrafo anterior se ve confirmado por la comparación con un periodo de recuperación de la economía española como lo fue el trienio 2015-2017. Este ejercicio permite concluir lo siguiente:

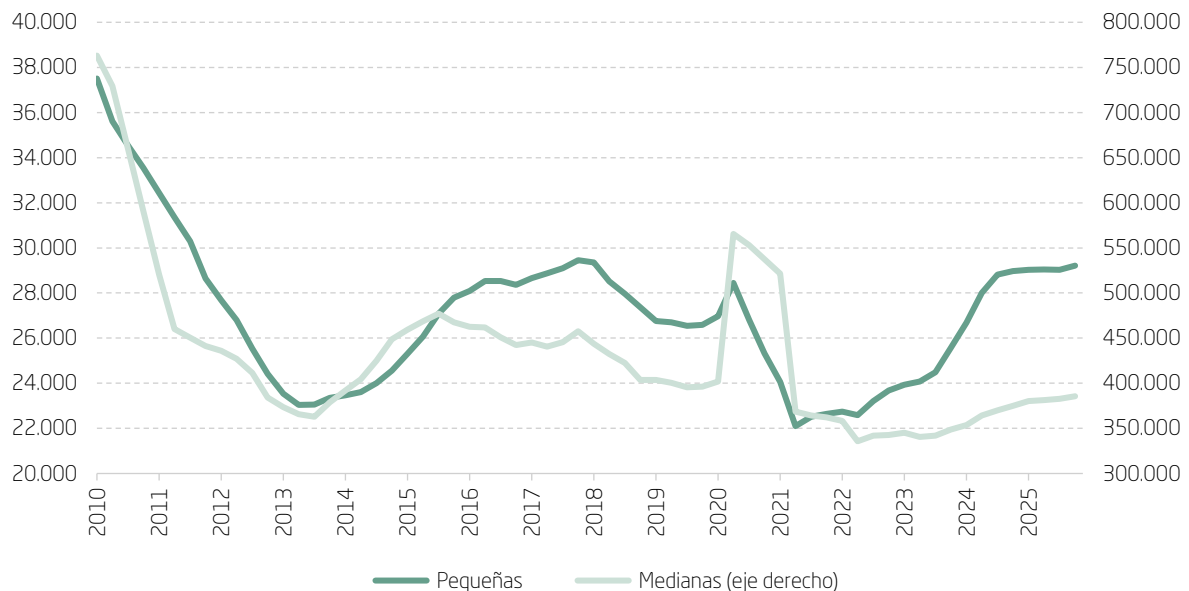
1. El crecimiento actual es moderadamente lento, ya que la media anual de aquellos años fue del 5,3%.
2. **El problema se concentra en las empresas más pequeñas, cuyos nuevos préstamos en el cuarto trimestre aumentaron 2,8% interanual frente a un promedio del 5,9% anual entre 2015 y 2017.**
3. **Las cifras de nuevos préstamos bancarios a empresas medianas se muestran más fuertes ya que crecen a un ritmo del 4,6% interanual, cuando en el trienio 2015-2017 lo hicieron a una tasa del 3,5%.**

Expresados en euros de 2021 para evitar la distorsión que provoca la inflación, **las pymes captaron en el cuarto trimestre de 2025 nuevos préstamos bancarios por valor de 51.850 millones de euros** (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos). De estos, **40.000 millones fueran destinados a microempresas y pequeñas firmas mientras que los 11.850 millones restantes sirvieron para financiar empresas medianas.**

Más allá de los altibajos de las tasas de variación y su comparación con el pasado, resulta necesario poner en relación la cifra de 51.850 millones de euros en nuevos préstamos destinados a la pyme con la realidad de estas empresas. En principio, la anterior cantidad representa la más elevada desde 2010 y únicamente se ve superada por el dato atípico del segundo trimestre de 2020, cuando hubo financiación extraordinaria con apoyo estatal con motivo de la pandemia. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que, dado que el número de empresas ha variado, el volumen medio de los nuevos préstamos por empresa no ha tenido el mismo comportamiento que las grandes cifras de crédito.

► Gráfico 17. NUEVOS PRÉSTAMOS BANCARIOS A EMPRESAS

Euros por empresa y trimestre, a precios de 2021. Empresas con asalariados



Nota: no incluye descubiertos ni líneas de crédito.

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

En 2025, en promedio, las microempresas y las pequeñas firmas recibieron nuevos préstamos por importe de 29.200 euros, a precios de 2021. Un dato que, aunque resulte el más alto desde comienzos de 2018, es un 12,9% inferior en comparación con su volumen medio de nuevos préstamos en 2010. Además, la diferencia negativa sería mayor, de compararse con años anteriores.

El balance resulta bastante más desfavorable en el caso de las compañías medianas. Bajo los mismos supuestos que en el párrafo anterior, en media, **la nueva financiación bancaria recibida por cada una de ellas equivalió a 385.700 euros en 2025.** De nuevo, si nos abstraemos del atípico ejercicio 2020, estaríamos ante el mayor registro desde 2019. Ahora bien, **la cifra apuntada resulta un 34,6% inferior a la cantidad promedio de nuevos préstamos recibida por cada firma mediana en 2010.** Una brecha negativa que se agranda cuando se compara con años todavía más lejanos.

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

Solvencia

CONCURSOS DE ACREEDORES

En el cuarto trimestre de 2025, se registraron 3.212 concursos de pymes y personas físicas con actividad económica después de haberse incrementado en un 15% frente al mismo periodo de 2024.

En términos interanuales, las pymes concursadas aumentaban por octavo trimestre consecutivo, al tiempo que registraban el segundo dato más alto de la serie histórica (iniciada en 2005) por detrás de los 3.347 concursos de pymes de comienzos de 2025.

► Gráfico 18. CONCURSOS DE ACREEDORES EN LOS CUARTOS TRIMESTRES

Total pymes y personas físicas con actividad económica (unidades)



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores.

En concreto, **el mayor número de concursos correspondió a los empresarios individuales que sumaron 1.605 en el último trimestre de 2025 como consecuencia de su incremento en un 14,5% interanual.** Del mismo modo que ocurre con el dato total, los concursos de autónomos del cuarto trimestre alcanzaron el segundo mayor registro de la serie histórica.

Junto a los empresarios individuales, las peores cifras se daban entre las microempresas con 1.217 concursos a finales de 2025 y un incremento interanual del 19,5%. Más comedido fue el aumento de los concursos en las empresas pequeñas, un 9,9% que los situó en 351.

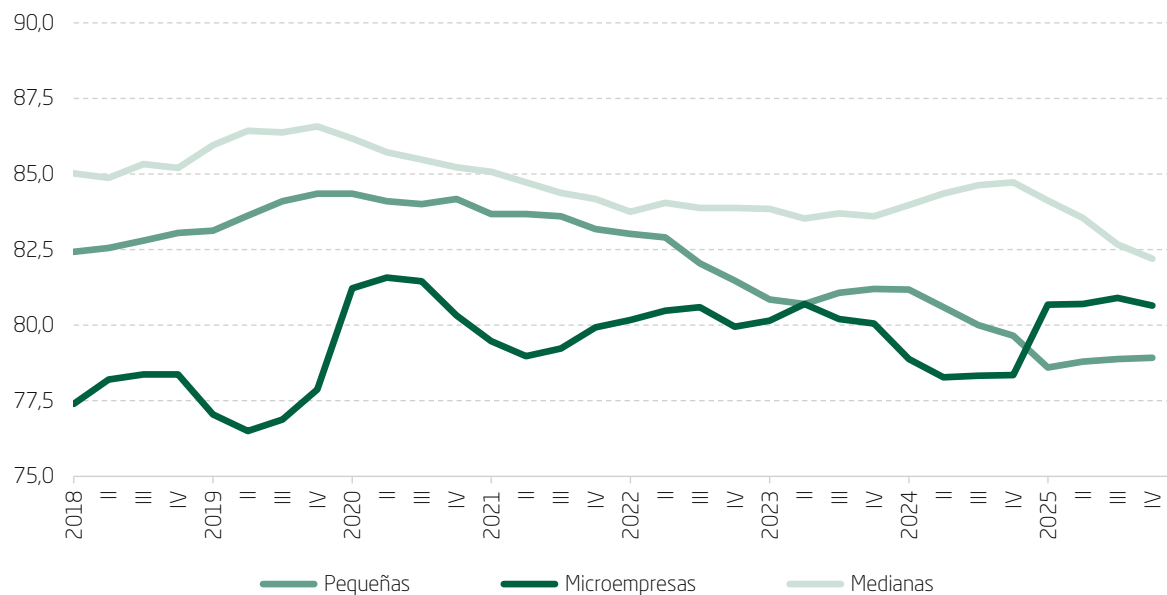
Por el contrario, **los 39 concursos de las compañías medianas supusieron una reducción del 26,8% respecto del cuarto trimestre de 2024.** Un comportamiento diferencial respecto a lo ocurrido en las empresas de menor tamaño que resulta muy significativo y se alinea con un escenario en el que las cargas crecientes juegan en contra de la supervivencia de muchos proyectos empresariales de reducida dimensión. Estos no pueden acceder a economías de escala, al tiempo que dependen en gran medida de la autofinanciación y sufren con mucha mayor intensidad el incremento de los costes, también los emanados de la regulación.

MOROSIDAD DE LA DEUDA COMERCIAL

El periodo medio de pago (PMP) continuó su tendencia descendente durante el año 2025, situándose en 80,5 días, sensiblemente por debajo de los 81,1 días registrados en el año anterior. Unas cifras que, a pesar de su mejora, exceden en un 34% el plazo máximo legal y dejan constancia de la grave problemática que para las empresas españolas representa el retraso en los pagos, especialmente para las microempresas.

Respecto a la morosidad, entendida como el retraso en los tiempos de pago, cabe llamar la atención sobre la heterogeneidad existente por sectores y tamaño de empresa. En concreto, las microempresas sufren con mayor virulencia los pagos con más de 30 días de retraso y, especialmente, los que se demoran más de 120 días. Además, cuando se toma perspectiva más allá de las cifras interanuales y nos centramos en los promedios del año, sobresale el deterioro del PMP de la microempresa, el eslabón débil de la cadena. En 2025, sumó 2,3 días más que en el conjunto de 2024 al situarse en 80,7 días, cuando en el resto de los segmentos empresariales caían las medias anuales.

► Gráfico 19. PERÍODO MEDIO DE COBRO DE FACTURAS
Media móvil de cuatro trimestres, en días.



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE.

En el promedio de 2025, las pequeñas empresas tardaron 0,7 días menos en cobrar (78,9 días), mejora que alcanzó los 2,5 días en las medianas (82,2 días). Ahora bien, los recortes más acusados se dieron en las grandes compañías cuyos periodos de cobro se redujeron hasta los 65 días; cifra que se ve relativizada por la mayor volatilidad de sus datos⁶.

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

La relevancia de los anteriores datos radica en su impacto en términos de esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial. Los retrasos en los pagos se traducen en la necesidad de contar con un volumen de tesorería mayor al óptimo (coste de oportunidad) o de **acudir a financiación ajena para mantener la actividad diaria.** Esto último implica un **coste explícito que, además, suele verse acompañado de un cierto grado de incertidumbre que es intrínseco a las situaciones de morosidad y hace de su gestión una cuestión compleja y costosa.** Por este motivo, **el reciente aumento del tiempo transcurrido hasta que la microempresa cobra es una muy mala noticia** ya que es sinónimo de una mayor carga de costes que se acumula sobre estructuras empresariales menos robustas.

El **esfuerzo financiero** de las pymes que se encuentra **vinculado con la deuda comercial** depende de la magnitud de dicha deuda, la duración del período medio de pago que soporten y el comportamiento de los tipos de interés. A su vez, la evolución de estas variables depende, entre otras muchas cuestiones, del volumen de ventas de la empresa, el sector de actividad, el acceso a la financiación por parte de los clientes o el comportamiento de la inflación que, por otro lado, condiciona las expectativas de tipos de interés de los mercados y su fijación por parte de los bancos centrales.

En la **actualidad, el escenario de tensiones geopolíticas con el consiguiente impacto negativo en términos de inflación e incertidumbre, que se ha dejado sentir en forma de alzas de los costes de financiación, implica que los riesgos a corto plazo** sobre el esfuerzo financiero realizado por las pymes **sean al alza.** Esto también es resultado del propio incremento de los costes financieros que dotará de mayor atractivo a la financiación contra los proveedores. Un **escenario que resulta preocupante para la pyme y, en particular, para la microempresa.**

De acuerdo con la última edición del Observatorio de Morosidad de CEPYME, la reducción de los tipos de interés y del período medio de pago permitieron compensar el efecto negativo del crecimiento de la deuda comercial en términos del esfuerzo financiero derivado de dicha deuda. De forma que, **en 2025, el esfuerzo registró una senda de reducción que se vio interrumpida en el último trimestre del año; periodo en el que supuso una carga cercana a los 2.000 millones de euros para las pymes, a pesar de su descenso interanual en un -14,3%.** No obstante, **estos datos son ya cuestión del pasado y el aspecto crítico se encuentra en el fortalecimiento de los riesgos** que se ha abordado en este apartado del informe.

ENDEUDAMIENTO

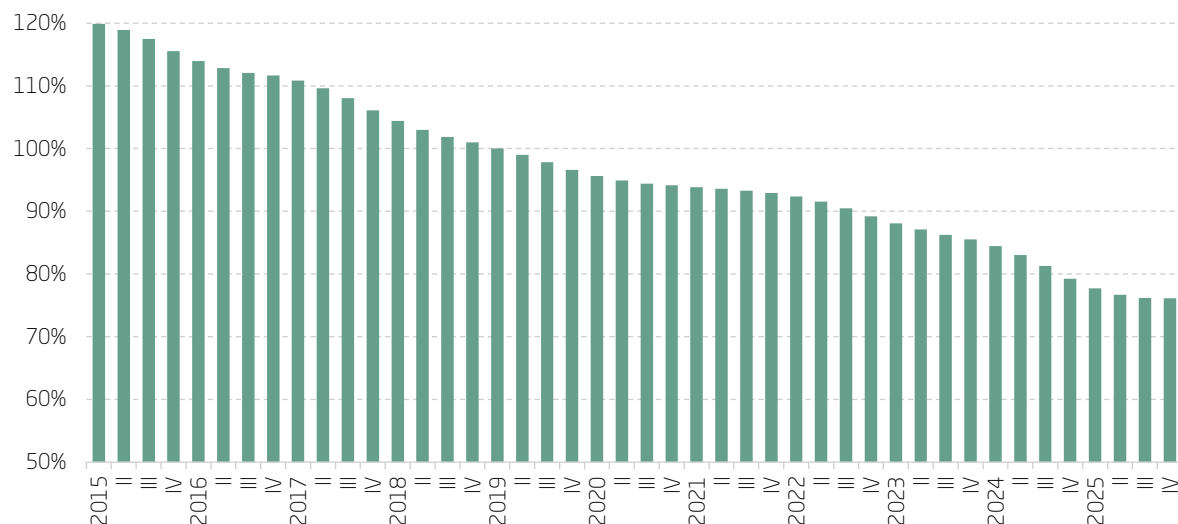
De acuerdo con los **datos del Banco de España**, la **deuda consolidada de las empresas españolas aumentó de forma marginal hasta los 1.056 mm⁷ de euros en 2025**, desde los 1.048 mm de 2024. Una situación de estabilidad que se tradujo en **su reducción hasta el 62,6% en términos del PIB**, lo cual representa un **mínimo no observado desde el tercer trimestre de 2001**. Estos datos resumen el **actual contexto de desendeudamiento** o desapalancamiento **de las empresas españolas**.

Los fondos propios representan su principal fuente de financiación, **en particular, en las pymes y, especialmente, en las más pequeñas**. Esta circunstancia es **sinónimo de menor vulnerabilidad y mayor solvencia, pero también de** una estructura de financiación que se aleja del óptimo y puede identificarse con un escenario de inversión insuficiente y pérdida de **oportunidades de crecimiento**. En este punto, la pregunta clave es por qué las **empresas** actúan así, pudiendo encontrar la respuesta en un **entorno de cargas y obligaciones crecientes que dificulta su actividad y reduce el retorno neto de las inversiones**.

Ahora bien, tal y como se apuntaba anteriormente, en términos de solvencia, este escenario se traduce en un aumento. **El ratio de endeudamiento⁸ promedio por pyme es ahora del 76,1%⁹**; cifra que supone una reducción interanual de 3,1 puntos porcentuales y que se encuentra **muy lejos de los valores del 202% alcanzados en 2007**.

► Gráfico 20. RATIO DE ENDEUDAMIENTO MEDIO POR PYME

Pasivo / Patrimonio neto. Media móvil de 4 trimestres.



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores.

7. Mm. Miles de millones.

8. Relación entre el pasivo y el patrimonio neto.

9. Desde 2022, el ratio de endeudamiento debe considerarse provisional y sujeto a revisión a medida que se cuente con más información.

Tanto las empresas pequeñas como las medianas participan de esta tendencia al desendeudamiento, aunque las segundas parten de una proporción de deuda muy superior en comparación con las firmas pequeñas. En las **empresas medianas, el ratio de endeudamiento alcanza el 91,1%, a pesar de su recorte interanual de 3,0 puntos porcentuales**. Por su parte, **en las compañías pequeñas (incluyendo a las microempresas), el pasivo equivale al 62,3% del patrimonio neto**, después de haber experimentado una reducción interanual de 2,4 puntos porcentuales.

El esfuerzo de desendeudamiento de las pymes españolas es mucho más visible si se comparan, por ejemplo, los datos del cuarto trimestre de 2025 con los del mismo período de 2019. Desde este ángulo, se encuentra que la variable analizada se redujo 20,5 puntos porcentuales para el conjunto de las pymes, gracias al recorte de 28,9 p.p. en el caso de las empresas pequeñas y de 15,9 p.p. en las compañías medianas.

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

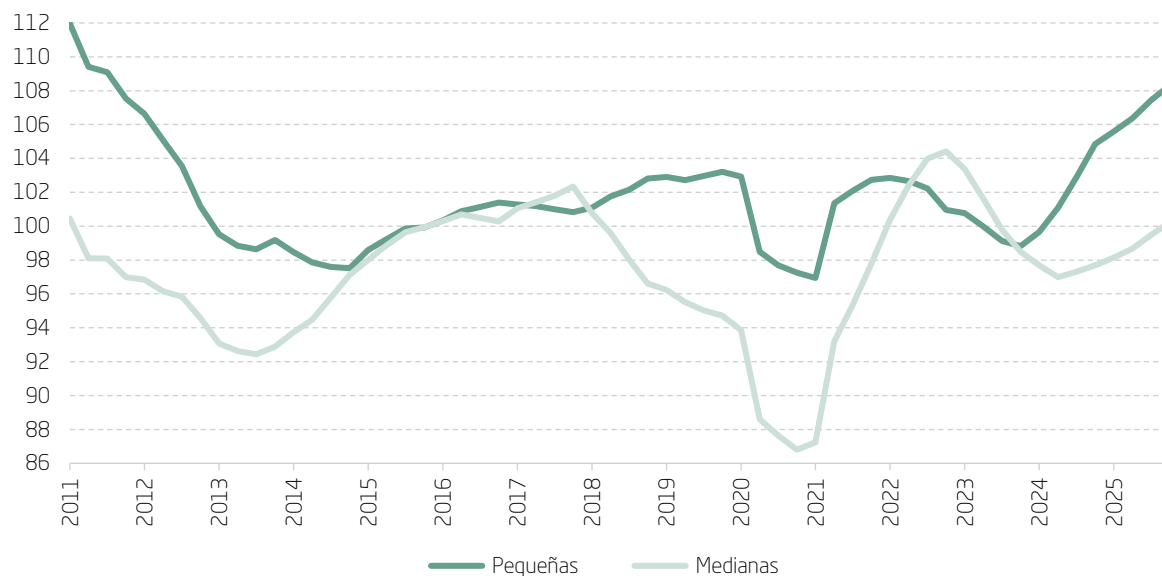
Competitividad

PRODUCTIVIDAD

La **productividad** media de las pymes, entendida aquí como el volumen de ventas por asalariado, alcanzó su sexto incremento interanual consecutivo, que en el cuarto trimestre fue del 3,1%. Ahora bien, a pesar de los avances recientes, debe tenerse presente que **se parte de un contexto de cifras mejorables**.

Cuando se observa el largo plazo, el resultado es un aumento de la productividad de las pymes del 6,2% desde 2015, equivalente a una tasa de **crecimiento anual acumulado del 0,6%**. Unos avances que, además, resultan insuficientes para mejorar las cifras registradas 15 años atrás.

► Gráfico 21. **PRODUCTIVIDAD (VENTAS REALES POR ASALARIADO)**
Índices 2015 = 100; medias móviles de cuatro trimestres



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

Desde la perspectiva de las pymes, aunque positivo, el aumento reciente de la productividad no tiene una traslación equivalente en términos de competitividad. En el ámbito de la **competitividad**, se pueden diferenciar tres grandes estrategias: costes, diferenciación y enfoque o segmentación. Las primeras resultan las predominantes y, especialmente, la vinculada con los costes ya que el precio sigue representando un factor crítico en las decisiones de compra de un porcentaje elevado de clientes.

La situación expuesta hace que la capacidad de las pymes para ofrecer sus bienes y servicios a precios atractivos continúe siendo crucial y esto obliga a ir un paso más allá de la productividad y hablar de **costes laborales unitarios**. Cabe recordar que, por ejemplo, **cuando la productividad desciende, el coste laboral por unidad vendida aumenta, aunque el salario real no crezca**.

Tal y como se recogió en el apartado de costes laborales, estos han representado una importante fuente de tensión para la competitividad de las pymes en el pasado reciente, dado que han aumentado a un ritmo del 4,3% anual en los últimos cuatro años. Una situación que se agrava cuando se toma como referencia un horizonte mayor. **Desde 2015, el coste laboral en las pymes ha aumentado un 26,3%** cuando la productividad por asalariado lo ha hecho un 6,2%, dándose por tanto un importante repunte de los costes laborales unitarios y, por tanto, un deterioro relevante de su competitividad.

Si nos fijamos en el pasado más reciente, **el aumento de la productividad no se ha traducido en más competitividad de la pyme**, cuando tomamos como referencia los costes laborales unitarios. En el cuarto trimestre de 2025, de acuerdo con las tasas interanuales (sin realizar promedios de cuatro trimestres), se observa un aumento de dichos costes del 0,7% para el conjunto de las pymes y del 1,7% en las empresas medianas. En suma, desde esta perspectiva, se deterioraba la competitividad de la pequeña y mediana empresa.

RENTABILIDAD BRUTA¹⁰

El beneficio bruto puede tomarse como una primera aproximación para medir el estado de una empresa. Aunque es una medida que nada dice sobre el resultado final, es obvio que siempre será mejor una rentabilidad bruta más elevada que otra más baja. No obstante, para que el análisis del beneficio bruto sea relevante, deben tenerse en cuenta otros dos elementos.

El primero de ellos es la inflación, que hace que una mayor cantidad de euros de ganancia pueda, en realidad, significar un beneficio menor como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. De forma que lo adecuado es ajustar los beneficios brutos con un deflactor para obtener un dato en términos reales. El segundo gran factor para tener en cuenta es la evolución del número de pymes con empleados ya que, si hay más empresas, un determinado beneficio se distribuye entre más actores. Por lo tanto, la medida más relevante es el beneficio bruto real por pyme, que depende de la evolución de: las ventas, los costes nominales, el número de empresas y la inflación.

El **beneficio bruto real por pyme** se viene recuperando con claridad desde el final de 2023 cuando, como consecuencia de la crisis inflacionaria, marcó un mínimo. Así, para el conjunto de las pymes, éste **terminó el año 2025 un 12,8% por encima de sus registros de 2023, aunque por debajo de sus niveles de 2021 y de ejercicios previos**. Por ejemplo, **se sitúa un 1,8% por debajo de sus cifras de finales de 2021 y empeora en un 5,7% sus registros del cuarto trimestre de 2019**.

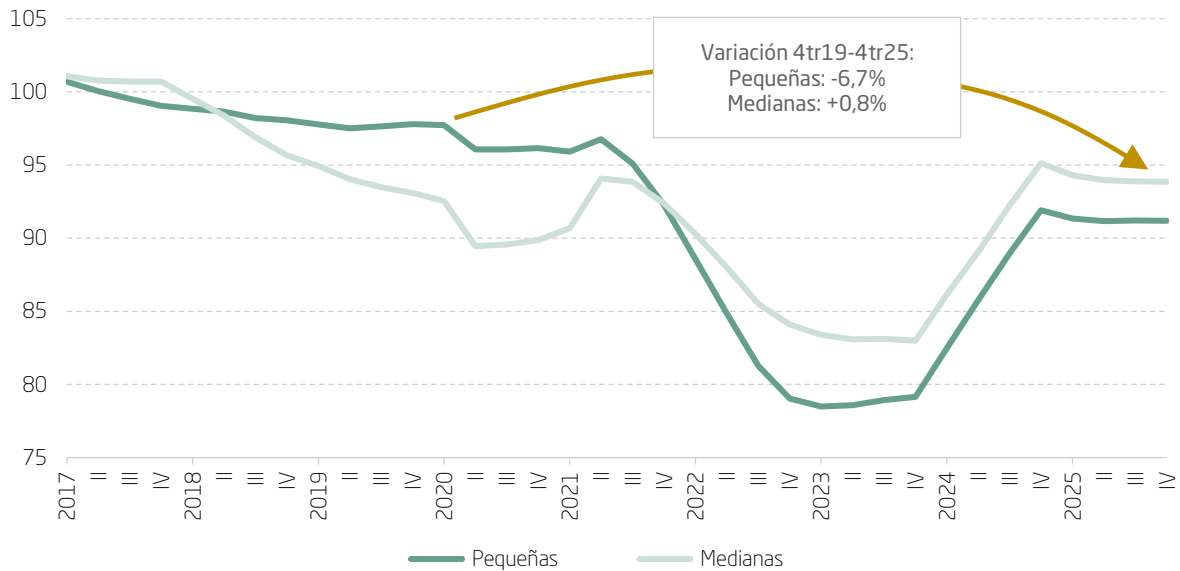
La recuperación del beneficio bruto real por pyme es aún incompleta y, además, en todos los trimestres de 2025 se situó por debajo de los valores de finales de 2024, al tiempo que su tendencia apuntaba a la baja. De hecho, en el último trimestre de 2025 mostró una caída interanual del 2,4%, rompiendo una serie de siete incrementos consecutivos.

Algo muy similar, aunque con algunos matices, puede decirse de los datos de las empresas pequeñas (incluyendo a las microempresas) y medianas. En comparación con el final de 2023, la rentabilidad bruta real promedio por empresa creció un +15,2% en las pequeñas y un +13,1% en las medianas¹¹, si bien en ambos casos se imponían los retrocesos interanuales durante el cuarto trimestre de 2025 (0,8% y 1,3%, respectivamente).

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

11. Esta variable se calcula por separado para el conjunto de pymes y para cada uno de los dos tamaños de empresas. Por lo tanto, el resultado para el total de pymes no es el promedio de los resultados de las empresas pequeñas y medianas.

Gráfico 22. **RENTABILIDAD BRUTA REAL PROMEDIO POR EMPRESA**
 Índice 2015 = 100. Media móvil de cuatro trimestres



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

Las grandes diferencias entre las empresas pequeñas y medianas aparecen cuando se analiza un horizonte temporal mayor. **De compararse con el último trimestre de 2019, el beneficio bruto real de las firmas pequeñas cayó un 6,7%, contrastando con el ligero crecimiento del 0,8% en las medianas.**

No obstante, si retrocedemos un poco más, encontramos que, **tanto en las pequeñas como en las medianas empresas, el beneficio bruto real promedio por firma es actualmente inferior al que tuvieron en cualquier trimestre del trienio 2016-2018.**

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

Anexo estadístico

INDICADOR CEPYME - INDICADOR SINTÉTICO DE SITUACIÓN DE LAS PYMES

Puntuación total y por componentes

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

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

Variaciones absolutas interanuales

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

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

ACTIVIDAD DE LAS PYMES

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Actividad pymes	7,5	6,3	1,9	4,5	7,0	7,0	6,4	6,4	6,2	6,3	6,2	6,5
Pequeñas	7,2	6,2	1,9	4,3	6,8	6,8	6,4	6,6	6,3	6,2	6,3	6,6
Medianas	9,5	7,8	2,2	4,9	8,7	8,6	7,5	7,0	7,2	7,7	6,8	7,3
Ventas interiores	8,7	7,1	1,4	5,5	10,0	10,0	8,2	7,8	7,4	7,7	8,2	8,5
Pequeñas	8,7	7,8	1,6	5,0	10,0	10,0	8,7	8,8	8,4	8,5	8,8	9,0
Medianas	8,5	5,7	1,0	6,7	10,0	10,0	7,4	6,2	6,0	6,4	7,1	7,6
Empleo	8,3	7,0	2,2	4,2	5,4	6,8	6,7	6,8	6,8	6,8	6,1	6,5
Pequeñas	7,5	6,2	1,9	4,3	4,9	6,2	6,3	6,5	6,2	5,9	5,8	6,2
Medianas	10,0	8,8	2,9	4,2	6,7	8,3	7,8	7,6	8,2	8,7	6,9	7,3
Empresas	5,4	4,7	2,2	3,7	5,5	4,3	4,4	4,6	4,4	4,3	4,2	4,5
Pequeñas	5,3	4,6	2,1	3,7	5,5	4,2	4,3	4,6	4,4	4,2	4,2	4,5
Medianas	10,0	8,9	2,6	3,8	9,3	7,5	7,2	7,1	7,5	7,8	6,4	7,0

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

Índice base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Ventas interiores⁽¹⁾	116,0	118,7	105,6	121,7	141,8	147,9	152,2	154,3	156,3	158,4	161,1	163,9
Var. % interanual	4,6%	2,4%	-11,1%	15,3%	16,5%	4,3%	3,8%	4,3%	5,0%	5,3%	5,9%	6,3%
Pequeñas⁽¹⁾	116,3	119,1	106,6	120,3	134,7	142,2	147,9	150,4	152,3	154,4	157,0	159,7
Var. % interanual	6,5%	2,4%	-10,5%	12,9%	11,9%	5,6%	5,3%	5,7%	6,1%	5,9%	6,2%	6,2%
Medianas⁽¹⁾	115,4	117,9	103,2	124,8	155,5	159,6	161,2	162,5	164,7	167,1	169,9	173,0
Var. % interanual	0,8%	2,2%	-12,5%	20,9%	24,7%	2,6%	1,3%	1,9%	3,3%	4,3%	5,4%	6,4%
Empleo	112,7	114,5	109,2	115,0	117,7	120,4	122,9	123,2	123,2	127,1	124,9	125,4
Var. % interanual	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	2,3%	2,3%	1,9%	2,4%	1,9%	1,6%	1,6%	1,8%
Pequeñas	110,9	112,1	106,9	112,5	114,2	116,6	118,5	119,0	118,3	121,2	120,2	120,9
Var. % interanual	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	1,5%	2,1%	1,6%	2,0%	1,4%	1,3%	1,4%	1,6%
Medianas	117,5	121,0	115,3	121,4	126,7	130,1	134,5	134,3	136,1	142,9	137,4	137,3
Var. % interanual	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	4,4%	2,7%	2,6%	3,2%	3,0%	2,4%	2,1%	2,2%
Empresas	105,1	105,1	101,8	104,6	104,5	105,0	104,8	105,6	104,7	106,0	105,0	106,0
Var. % interanual	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	-0,1%	0,5%	0,2%	0,5%	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%
Pequeñas	104,9	104,8	101,6	104,3	104,1	104,6	104,3	105,1	104,3	105,4	104,5	105,5
Var. % interanual	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	-0,2%	0,5%	0,1%	0,5%	-0,0%	-0,0%	0,2%	0,4%
Medianas	117,2	120,7	114,5	120,2	124,7	127,2	132,1	131,2	132,3	138,9	134,5	133,5
Var. % interanual	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	3,7%	2,0%	2,2%	3,1%	2,7%	1,9%	1,9%	1,8%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

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

INDICADORES DE ACTIVIDAD

	Ventas nominales (2015=100 ⁽¹⁾)			Empleo (miles de asalariados)				Empresas con empleados (miles)			
	Total pymes	Pequeñas	Medianas	Total pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total pymes	Micro	Pequeñas	Medianas
2019	117,1	117,4	116,4	8.468	3.015	3.012	2.441	1.325	1.145	154,9	24,9
II	117,6	117,9	116,8	8.684	3.048	3.101	2.535	1.339	1.154	159,0	26,0
III	118,2	118,5	117,4	8.589	3.012	3.072	2.505	1.322	1.138	157,7	25,7
IV	118,7	119,1	117,9	8.567	3.026	3.050	2.490	1.326	1.144	156,6	25,4
2020	117,7	118,1	116,9	8.309	2.921	2.949	2.439	1.289	1.113	151,0	24,9
II	110,0	110,7	108,4	8.027	2.827	2.837	2.364	1.251	1.081	145,1	24,1
III	107,6	108,5	105,5	8.156	2.908	2.893	2.355	1.277	1.104	148,8	24,1
IV	105,6	106,6	103,2	8.172	2.929	2.869	2.374	1.285	1.113	147,7	24,1
2021	105,5	106,2	103,6	8.093	2.888	2.842	2.363	1.273	1.103	146,0	24,0
II	113,1	113,2	112,8	8.311	2.934	2.946	2.431	1.292	1.116	150,9	24,8
III	116,8	116,1	118,0	8.454	2.965	3.031	2.458	1.301	1.121	155,4	25,1
IV	121,7	120,3	124,8	8.600	3.021	3.081	2.498	1.320	1.136	158,0	25,3
2022	126,7	124,0	132,2	8.560	2.978	3.073	2.509	1.308	1.126	157,0	25,4
II	133,0	128,8	141,5	8.853	3.020	3.206	2.628	1.325	1.135	163,2	26,6
III	138,4	132,7	149,7	8.794	2.997	3.194	2.604	1.314	1.125	162,8	26,4
IV	141,8	134,7	155,5	8.801	3.011	3.181	2.609	1.318	1.130	162,2	26,3
2023	144,9	137,9	158,6	8.807	2.988	3.199	2.619	1.312	1.123	162,6	26,4
II	145,9	139,3	159,0	9.091	3.036	3.327	2.727	1.330	1.134	168,8	27,5
III	146,6	140,5	159,1	9.022	3.018	3.306	2.699	1.320	1.125	167,9	27,2
IV	147,9	142,2	159,6	9.003	3.034	3.290	2.679	1.325	1.131	167,2	26,8
2024	148,8	143,6	159,6	9.043	3.013	3.310	2.720	1.321	1.127	167,6	27,1
II	150,5	145,8	160,3	9.359	3.054	3.432	2.873	1.337	1.135	173,4	28,7
III	152,2	147,9	161,2	9.197	3.026	3.402	2.770	1.322	1.123	172,0	27,8
IV	154,3	150,4	162,5	9.218	3.060	3.394	2.765	1.332	1.133	171,9	27,6
2025	156,3	152,3	164,7	9.213	3.024	3.387	2.801	1.322	1.123	171,1	27,9
II	158,4	154,4	167,1	9.511	3.062	3.507	2.941	1.337	1.131	176,5	29,3
III	161,1	157,0	169,9	9.344	3.035	3.481	2.828	1.325	1.122	175,3	28,3
IV	163,9	159,7	173,0	9.381	3.074	3.481	2.826	1.337	1.134	175,7	28,1

Variaciones interanuales

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

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

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

► COSTES DE LAS PYMES

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Costes pymes	5,6	5,5	8,2	4,7	1,6	1,0	4,4	4,3	3,9	3,8	3,8	3,6
Pequeñas	5,5	5,5	8,1	4,5	1,5	1,0	4,4	4,2	3,8	3,7	3,7	3,6
Medianas	5,8	5,3	8,5	5,3	1,9	1,1	4,3	4,2	4,1	4,0	4,0	3,5
Coste laboral	7,6	5,5	10,0	6,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,4
Pequeñas	7,0	5,5	10,0	5,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,5
Medianas	9,1	5,6	10,0	7,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste de Servicios	4,8	4,5	6,1	7,1	2,9	1,0	2,1	1,8	2,4	1,5	2,1	1,7
Pequeñas	4,9	4,5	6,0	6,9	2,5	1,0	2,2	2,0	2,3	1,5	2,0	1,8
Medianas	4,6	4,3	6,4	7,6	3,8	1,0	2,0	1,6	2,5	1,6	2,2	1,6
Coste de insumos	4,3	6,6	8,6	1,0	1,0	1,0	10,0	10,0	8,4	8,9	8,5	7,8
Pequeñas	4,5	6,6	8,2	1,0	1,0	1,0	10,0	9,6	8,1	8,5	8,2	7,6
Medianas	3,8	6,0	9,2	1,0	1,0	1,2	10,0	10,0	8,9	9,4	8,9	8,0

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

Índice base 2015 = 100

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Coste laboral	101,4	103,6	99,3	106,8	112,3	118,4	121,6	122,4	123,3	124,2	125,1	126,3
Var. % interanual	1,2%	2,2%	-4,1%	7,5%	5,1%	5,4%	4,1%	3,4%	3,3%	3,0%	2,9%	3,2%
Pequeñas	101,6	103,8	98,9	107,4	113,5	119,5	123,0	123,7	124,6	125,4	126,3	127,4
Var. % interanual	1,3%	2,2%	-4,7%	8,6%	5,7%	5,3%	4,3%	3,5%	3,2%	2,9%	2,7%	3,0%
Medianas	100,8	103,2	100,4	105,4	109,4	115,7	118,3	119,4	120,5	121,4	122,4	123,8
Var. % interanual	1,0%	2,3%	-2,7%	5,0%	3,8%	5,8%	3,5%	3,2%	3,4%	3,4%	3,4%	3,7%
Coste de servicios⁽¹⁾	100,1	100,8	100,6	100,4	103,9	106,1	107,4	108,3	109,2	111,1	109,7	110,7
Var. % interanual	1,2%	0,7%	-0,3%	-0,2%	3,5%	2,1%	1,8%	2,1%	2,3%	2,6%	2,2%	2,2%
Pequeñas	99,9	100,7	100,5	100,5	104,2	106,4	107,8	108,5	109,4	111,2	110,1	111,0
Var. % interanual	1,1%	0,8%	-0,2%	-0,0%	3,7%	2,2%	1,9%	1,9%	2,1%	2,6%	2,2%	2,3%
Medianas	100,5	101,1	100,8	100,2	103,3	105,4	106,5	107,9	108,8	111,0	108,8	110,1
Var. % interanual	1,4%	0,6%	-0,4%	-0,5%	3,0%	2,1%	1,7%	2,4%	2,6%	2,6%	2,1%	2,1%
Coste de insumos⁽²⁾	104,2	102,8	101,5	125,2	147,1	139,0	138,0	138,7	140,1	135,2	137,3	137,2
Var. % interanual	2,1%	-1,3%	-1,3%	23,3%	17,5%	-5,5%	-1,9%	-0,2%	3,0%	0,1%	-0,5%	-1,1%
Pequeñas	103,9	102,9	101,9	123,3	144,0	137,8	137,2	137,7	138,8	134,6	136,4	136,4
Var. % interanual	1,8%	-1,0%	-1,0%	21,1%	16,8%	-4,3%	-1,5%	-0,1%	2,4%	-0,0%	-0,5%	-0,9%
Medianas	104,8	103,9	100,9	128,5	152,2	140,8	139,3	140,4	142,3	136,1	138,7	138,4
Var. % interanual	2,7%	-0,9%	-2,9%	27,4%	18,4%	-7,4%	-2,6%	-0,3%	3,9%	0,4%	-0,5%	-1,4%

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de INE.

INDICADORES DE COSTES

	Coste laboral (2015 = 100) ⁽¹⁾				Coste de servicios (2015 = 100)				Coste de insumos (2015 = 100)			
	Total pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total pymes	Micro	Pequeñas	Medianas
2019	102,0	102,2	102,0	101,4	99,3	99,1	99,5	99,3	103,7	103,2	103,7	105,1
II	102,5	102,6	102,5	102,2	100,9	100,3	101,2	101,1	103,9	103,5	103,9	105,3
III	103,0	103,1	103,0	102,7	99,7	99,8	99,9	99,2	103,2	103,1	103,2	104,3
IV	103,6	103,8	103,6	103,2	100,8	100,3	101,1	101,1	102,8	102,9	102,9	103,9
2020	103,7	103,9	103,8	103,2	99,5	99,5	99,6	99,5	102,3	102,7	102,2	101,9
II	100,3	100,2	100,2	100,9	101,2	100,5	101,1	102,1	99,1	100,5	99,0	97,9
III	99,6	99,5	99,5	100,3	99,4	99,7	99,2	99,2	100,7	101,5	100,7	100,1
IV	99,3	99,0	99,1	100,4	100,6	100,3	100,7	100,8	101,5	102,3	101,4	100,9
2021	99,5	99,1	99,2	100,4	99,8	99,8	99,8	99,7	105,0	105,2	105,0	104,8
II	103,6	103,5	103,6	103,4	100,9	100,6	100,9	101,2	110,1	109,5	110,1	110,5
III	105,2	105,4	105,5	104,5	99,9	100,2	99,8	99,5	115,4	113,5	115,5	116,9
IV	106,8	107,3	107,3	105,4	100,4	100,6	100,3	100,2	125,2	120,8	125,3	128,5
2022	108,5	109,2	109,2	106,5	101,7	102,1	101,8	101,1	135,9	129,7	135,7	140,7
II	109,9	111,0	111,0	107,3	103,9	104,0	103,8	103,8	146,1	138,6	145,9	151,9
III	111,2	112,3	112,3	108,5	103,2	104,0	103,2	102,3	151,3	142,6	151,1	157,9
IV	112,3	113,6	113,6	109,4	103,9	104,3	104,0	103,3	147,1	140,4	147,0	152,2
2023	113,9	115,2	115,2	111,2	105,2	105,3	105,5	104,9	143,5	139,0	143,5	146,9
II	115,4	116,7	116,7	112,9	106,3	106,1	106,5	106,2	139,5	136,5	139,5	141,7
III	116,8	118,1	118,1	114,3	105,4	105,9	105,6	104,7	140,7	137,4	140,8	143,1
IV	118,4	119,8	119,8	115,7	106,1	106,5	106,3	105,4	139,0	136,3	139,1	140,8
2024	119,4	121,0	120,9	116,6	106,8	107,1	107,2	106,1	136,1	134,7	136,3	137,0
II	120,5	122,2	122,1	117,5	108,3	108,1	108,7	108,1	135,0	134,1	135,1	135,5
III	121,6	123,3	123,2	118,3	107,4	107,8	107,7	106,5	138,0	136,0	138,1	139,3
IV	122,4	124,2	124,0	119,4	108,3	108,3	108,6	107,9	138,7	136,2	138,9	140,4
2025	123,3	125,0	124,9	120,5	109,2	109,1	109,7	108,8	140,1	137,2	140,2	142,3
II	124,2	125,8	125,7	121,4	111,1	110,7	111,7	111,0	135,2	133,8	135,3	136,1
III	125,1	126,7	126,6	122,4	109,7	110,0	110,2	108,8	137,3	135,3	137,4	138,7
IV	126,3	127,8	127,7	123,8	110,7	110,7	111,3	110,1	137,2	135,3	137,3	138,4

Variaciones interanuales

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

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

► CRÉDITO BANCARIO DE LAS PYMES

Puntuación según el indicador

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

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

Indicadores de crédito bancario

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Tipo de interés (%)⁽¹⁾	1,9	1,8	1,7	1,6	3,1	5,0	4,7	4,3	3,8	3,4	3,3	3,3
Var. absoluta interan.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,0	-0,1	-0,8	-1,3	-1,5	-1,5	-1,0
Pequeñas	2,0	1,9	1,8	1,7	3,1	5,1	4,8	4,3	3,9	3,5	3,3	3,3
Var. absoluta inter.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	1,4	2,0	-0,1	-0,7	-1,2	-1,5	-1,5	-1,0
Medianas	1,5	1,5	1,5	1,4	3,0	5,0	4,6	4,0	3,6	3,3	3,2	3,2
Var. absoluta inter.	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	1,6	1,9	-0,3	-0,9	-1,3	-1,5	-1,4	-0,9
Prima de riesgo⁽²⁾	204	206	220	212	24	108	153	171	140	133	115	108
Var. % interanual	-18	3	14	-8	-188	85	80	63	-3	6	-37	-63
Pequeñas	213	216	227	219	25	111	158	178	146	138	119	112
Var. % interanual	-20	3	11	-8	-195	86	84	67	-2	5	-39	-66
Medianas	169	174	197	187	20	100	134	149	119	115	104	95
Var. % interanual	-15	5	23	-10	-167	80	65	48	-5	6	-30	-53
Nuevas operaciones⁽³⁾	47.436	48.054	37.340	38.974	41.752	48.409	46.617	50.215	47.199	50.004	46.915	51.845
Var. % interanual	-7,7%	1,3%	-22,3%	4,4%	7,1%	15,9%	12,2%	3,7%	2,5%	0,9%	0,6%	3,2%
Pequeñas	36.879	37.100	28.444	29.843	32.197	37.960	36.874	38.882	36.600	38.720	36.838	39.987
Var. % interanual	-6,7%	0,6%	-23,3%	4,9%	7,9%	17,9%	13,1%	2,4%	0,8%	0,3%	-0,1%	2,8%
Medianas	10.556	10.954	8.896	9.131	9.555	10.449	9.743	11.333	10.599	11.285	10.077	11.858
Var. % interanual	-10,9%	3,8%	-18,8%	2,6%	4,7%	9,4%	9,0%	8,5%	8,7%	3,2%	3,4%	4,6%

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

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España.

INDICADORES DE CRÉDITO BANCARIO

	Tipo de interés, % ⁽¹⁾				Prima de riesgo (puntos base) ⁽²⁾				Nuevos créditos (€ millones) ⁽³⁾		
	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	1,88	2,84	1,97	1,57	199	295	208	168	43.080	33.406	9.674
II	1,84	2,74	1,93	1,54	198	289	207	169	44.892	34.428	10.464
III	1,82	2,86	1,90	1,51	215	318	223	184	42.968	33.614	9.354
IV	1,79	2,75	1,88	1,46	206	303	216	174	48.054	37.100	10.954
2020	1,81	2,60	1,91	1,50	208	286	218	177	44.588	34.390	10.198
II	1,75	2,23	1,81	1,66	186	234	192	177	64.904	39.398	25.506
III	1,72	2,43	1,78	1,51	207	278	213	186	31.911	24.323	7.589
IV	1,72	2,39	1,79	1,49	220	288	227	197	37.340	28.444	8.896
2021	1,78	2,39	1,86	1,49	227	289	236	199	35.993	27.687	8.306
II	1,77	2,36	1,82	1,62	225	284	230	210	41.800	30.757	11.043
III	1,63	2,26	1,70	1,36	212	275	220	186	34.377	26.914	7.463
IV	1,63	2,22	1,71	1,38	212	271	219	187	38.974	29.843	9.131
2022	1,64	2,31	1,71	1,38	198	266	206	173	37.308	28.931	8.377
II	1,69	2,43	1,75	1,48	130	205	137	109	40.169	30.731	9.438
III	2,03	2,88	2,06	1,92	54	139	57	43	38.844	30.338	8.507
IV	3,06	3,83	3,08	3,03	24	100	25	20	41.752	32.197	9.555
2023	3,88	4,50	3,90	3,82	37	100	39	31	39.252	30.305	8.947
II	4,47	4,97	4,49	4,41	60	110	61	54	40.864	31.598	9.266
III	4,85	5,28	4,86	4,82	72	115	73	69	41.544	32.607	8.937
IV	5,04	5,40	5,06	4,96	108	144	111	100	48.409	37.960	10.449
2024	5,10	5,31	5,15	4,91	143	164	148	125	46.053	36.299	9.755
II	4,95	5,23	5,01	4,77	128	155	133	109	49.546	38.613	10.933
III	4,74	5,14	4,79	4,55	153	193	158	134	46.617	36.874	9.743
IV	4,26	4,69	4,32	4,03	171	215	178	149	50.215	38.882	11.333
2025	3,85	4,31	3,91	3,63	140	187	146	119	47.199	36.600	10.599
II	3,43	3,99	3,49	3,25	133	189	138	115	50.004	38.720	11.285
III	3,28	3,89	3,31	3,16	115	177	119	104	46.915	36.838	10.077
IV	3,31	3,95	3,34	3,18	108	173	112	95	51.845	39.987	11.858

Variaciones interanuales

	Tipo de interés, % ⁽¹⁾				Prima de riesgo (puntos base) ⁽²⁾				Nuevos créditos (€ millones) ⁽³⁾		
	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	-0,14	0,33	-0,14	-0,08	-22	25	-22	-15	-5,1%	-7,7%	5,1%
II	-0,11	0,28	-0,13	-0,06	-16	24	-17	-10	-0,0%	-0,3%	0,8%
III	-0,08	0,13	-0,09	-0,03	7	28	6	13	-2,0%	-2,2%	-1,0%
IV	-0,11	-0,07	-0,11	-0,09	3	7	3	5	1,3%	0,6%	3,8%
2020	-0,06	-0,24	-0,06	-0,07	9	-8	10	9	3,5%	2,9%	5,4%
II	-0,09	-0,52	-0,12	0,12	-12	-55	-15	8	44,6%	14,4%	143,8%
III	-0,10	-0,43	-0,12	-0,01	-8	-41	-10	2	-25,7%	-27,6%	-18,9%
IV	-0,07	-0,36	-0,09	0,03	14	-16	11	23	-22,3%	-23,3%	-18,8%
2021	-0,04	-0,20	-0,05	-0,01	19	3	18	22	-19,3%	-19,5%	-18,6%
II	0,02	0,13	0,01	-0,04	39	50	38	34	-35,6%	-21,9%	-56,7%
III	-0,09	-0,17	-0,08	-0,14	6	-3	7	0	7,7%	10,7%	-1,7%
IV	-0,09	-0,17	-0,09	-0,11	-8	-17	-8	-10	4,4%	4,9%	2,6%
2022	-0,14	-0,09	-0,15	-0,11	-29	-23	-30	-26	3,7%	4,5%	0,9%
II	-0,08	0,07	-0,07	-0,14	-95	-79	-93	-101	-3,9%	-0,1%	-14,5%
III	0,40	0,63	0,36	0,56	-158	-136	-163	-142	13,0%	12,7%	14,0%
IV	1,43	1,61	1,37	1,65	-188	-171	-195	-167	7,1%	7,9%	4,7%
2023	2,24	2,20	2,19	2,44	-161	-166	-167	-141	5,2%	4,7%	6,8%
II	2,78	2,54	2,74	2,94	-71	-95	-75	-56	1,7%	2,8%	-1,8%
III	2,82	2,39	2,79	2,89	18	-24	16	26	6,9%	7,5%	5,1%
IV	1,97	1,57	1,98	1,93	85	44	86	80	15,9%	17,9%	9,4%
2024	1,22	0,81	1,25	1,09	106	65	109	93	17,3%	19,8%	9,0%
II	0,48	0,25	0,52	0,35	68	45	72	55	21,2%	22,2%	18,0%
III	-0,11	-0,14	-0,07	-0,27	80	77	84	65	12,2%	13,1%	9,0%
IV	-0,78	-0,70	-0,74	-0,93	63	71	67	48	3,7%	2,4%	8,5%
2025	-1,25	-0,99	-1,24	-1,28	-3	23	-2	-5	2,5%	0,8%	8,7%
II	-1,52	-1,24	-1,52	-1,51	6	34	5	6	0,9%	0,3%	3,2%
III	-1,46	-1,24	-1,48	-1,39	-37	-15	-39	-30	0,6%	-0,1%	3,4%
IV	-0,95	-0,74	-0,98	-0,85	-63	-42	-66	-53	3,2%	2,8%	4,6%

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

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

► SOLVENCIA DE LAS PYMES

Puntuación según el indicador

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Solvencia Pymes	6,8	6,1	4,9	5,8	5,0	5,2	5,1	5,5	4,6	6,2	6,4	5,5
Pequeñas	7,1	5,9	4,9	5,2	5,8	5,7	4,4	4,5	5,1	5,7	6,0	6,1
Medianas	6,5	6,2	4,6	6,9	2,9	3,0	4,7	4,4	4,0	5,8	5,8	6,4
Concursos	7,7	4,6	2,2	4,7	4,7	5,7	5,2	6,5	1,0	4,7	4,1	1,0
Pequeñas	7,7	4,4	1,0	1,0	4,3	5,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	8,8	7,8	2,9	10,0	1,0	1,0	5,8	6,0	1,0	5,9	4,2	5,4
Morosidad	6,5	6,0	5,8	5,8	3,1	2,4	2,2	1,8	4,5	5,6	6,8	7,1
Pequeñas	7,2	6,5	6,1	6,2	4,3	2,8	2,7	2,9	4,7	6,5	7,1	7,5
Medianas	5,7	5,5	5,6	5,5	2,0	2,1	1,7	0,6	4,3	4,8	6,4	6,8
Endeudamiento	5,9	6,3	6,6	6,7	7,1	7,4	7,9	8,1	8,2	8,3	8,4	8,4
Pequeñas	6,4	6,9	7,8	8,4	8,8	9,0	9,4	9,5	9,7	9,7	9,8	9,8
Medianas	4,9	5,3	5,4	5,2	5,6	6,0	6,4	6,6	6,7	6,8	6,9	6,9

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

Indicadores de solvencia

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Concursos	1.229	1.516	1.733	1.835	2.609	2.083	2.138	2.794	3.347	2.642	2.290	3.212
Var. % interanual	1,3%	23,3%	14,3%	5,9%	42,1%	-20,2%	17,3%	34,1%	29,9%	7,1%	7,1%	15,0%
Pequeñas⁽¹⁾	334	434	514	883	1.316	1.026	2.101	2.741	3.302	2.595	2.249	3.173
Var. % interanual	9,1%	29,9%	18,5%	71,7%	49,1%	-22,0%	126,9%	167,1%	144,3%	98,3%	7,0%	15,8%
Medianas	36	56	49	19	48	34	37	53	45	47	41	39
Var. % interanual	-37,7%	54,8%	-12,8%	-62,0%	155,7%	-29,5%	12,3%	57,7%	2,8%	25,4%	11,3%	-26,8%
Pasivo / patrimonio neto⁽²⁾	101,0%	96,6%	94,1%	93,0%	89,2%	85,5%	81,3%	79,2%	77,7%	76,7%	76,2%	76,1%
Var. absoluta interanual	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,2%	-3,7%	-3,7%	-4,9%	-6,3%	-6,7%	-6,3%	-5,1%	-3,1%
Pequeñas	95,8%	91,2%	82,1%	76,0%	72,2%	69,6%	66,4%	64,7%	63,5%	62,7%	62,3%	62,3%
Var. absoluta inter.	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-6,1%	-3,8%	-2,6%	-3,7%	-4,9%	-5,4%	-5,1%	-4,1%	-2,4%
Medianas	111,1%	107,0%	106,2%	107,9%	104,4%	99,6%	95,8%	94,1%	92,8%	91,9%	91,3%	91,1%
Var. absoluta inter.	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,7%	-3,6%	-4,7%	-4,8%	-5,6%	-5,8%	-5,4%	-4,5%	-3,0%

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

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

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

INDICADORES DE SOLVENCIA

	Concursos ⁽¹⁾				Ratio de endeudamiento ⁽²⁾		
	Total pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total pymes	Pequeñas	Medianas
2019	1.319	1.098	194	27	100,0%	94,9%	110,1%
II	1.271	1.007	227	38	99,0%	93,8%	109,1%
III	1.131	881	216	34	97,9%	92,5%	108,1%
IV	1.516	1.171	289	56	96,6%	91,2%	107,0%
2020	1.356	1.043	258	54	94,8%	89,5%	104,6%
II	887	707	148	32	92,2%	87,7%	100,8%
III	1.266	1.043	183	40	89,1%	85,6%	95,7%
IV	1.733	1.409	275	49	85,5%	83,2%	89,5%
2021	2.080	1.750	296	34	93,9%	79,9%	106,5%
II	1.912	1.595	286	32	93,6%	78,1%	106,9%
III	1.439	1.237	182	19	93,3%	76,9%	107,4%
IV	1.835	1.621	196	19	93,0%	76,0%	107,9%
2022	2.178	1.951	202	25	92,4%	75,1%	107,9%
II	2.102	1.855	225	22	91,6%	74,2%	107,3%
III	2.990	2.668	284	37	90,5%	73,2%	106,1%
IV	2.609	2.245	316	48	89,2%	72,2%	104,4%
2023	1.684	1.424	233	27	88,1%	71,4%	102,9%
II	2.182	1.865	275	42	87,1%	70,7%	101,6%
III	1.823	1.574	216	33	86,2%	70,1%	100,5%
IV	2.083	1.760	289	34	85,5%	69,6%	99,6%
2024	2.577	2.235	297	44	84,4%	68,8%	98,5%
II	2.467	2.117	313	37	83,0%	67,7%	97,2%
III	2.138	1.865	236	37	81,3%	66,4%	95,8%
IV	2.794	2.421	319	53	79,2%	64,7%	94,1%
2025	3.347	2.917	385	45	77,7%	63,5%	92,8%
II	2.642	2.336	259	47	76,7%	62,7%	91,9%
III	2.290	2.012	237	41	76,2%	62,3%	91,3%
IV	3.212	2.822	351	39	76,1%	62,3%	91,1%

Variaciones interanuales

	Concursos ⁽¹⁾				Ratio de endeudamiento ⁽²⁾		
	Total pymes	Micro	Pequeñas	Medianas	Total pymes	Pequeñas	Medianas
2019	8,6%	15,7%	-16,1%	-22,7%	-4,4%	-3,8%	-5,9%
II	-4,8%	-7,7%	7,1%	17,4%	-4,0%	-3,9%	-4,6%
III	22,7%	20,8%	35,8%	0,8%	-4,0%	-4,2%	-4,0%
IV	23,3%	22,8%	20,9%	54,8%	-4,4%	-4,7%	-4,0%
2020	2,8%	-5,0%	33,0%	102,2%	-4,4%	-5,5%	-3,7%
II	-30,3%	-29,7%	-35,0%	-16,4%	-4,1%	-6,5%	-3,1%
III	12,0%	18,4%	-15,2%	17,6%	-3,4%	-7,7%	-2,1%
IV	14,3%	20,3%	-4,8%	-12,8%	-2,5%	-9,0%	-0,8%
2021	53,4%	67,7%	14,5%	-36,9%	-1,8%	-9,5%	0,2%
II	115,7%	125,5%	93,5%	0,5%	-1,3%	-9,1%	1,0%
III	13,6%	18,6%	-0,5%	-52,1%	-1,1%	-8,0%	1,5%
IV	5,9%	15,1%	-28,8%	-62,0%	-1,2%	-6,1%	1,7%
2022	4,7%	11,5%	-31,6%	-28,1%	-1,5%	-4,8%	1,4%
II	9,9%	16,3%	-21,5%	-30,5%	-2,0%	-3,9%	0,3%
III	107,8%	115,6%	56,0%	95,0%	-2,8%	-3,6%	-1,3%
IV	42,1%	38,5%	61,4%	155,7%	-3,7%	-3,8%	-3,6%
2023	-22,7%	-27,0%	15,2%	9,0%	-4,3%	-3,7%	-5,0%
II	3,8%	0,5%	22,6%	90,0%	-4,5%	-3,5%	-5,7%
III	-39,0%	-41,0%	-24,0%	-11,2%	-4,3%	-3,2%	-5,6%
IV	-20,2%	-21,6%	-8,6%	-29,5%	-3,7%	-2,6%	-4,7%
2024	53,0%	56,9%	27,6%	63,8%	-3,6%	-2,6%	-4,3%
II	13,0%	13,5%	13,7%	-10,7%	-4,0%	-2,9%	-4,3%
III	17,3%	18,5%	9,5%	12,3%	-4,9%	-3,7%	-4,8%
IV	34,1%	37,6%	10,3%	57,7%	-6,3%	-4,9%	-5,6%
2025	29,9%	30,5%	29,3%	2,8%	-6,7%	-5,4%	-5,8%
II	7,1%	10,4%	-17,2%	25,4%	-6,3%	-5,1%	-5,4%
III	7,1%	7,9%	0,1%	11,3%	-5,1%	-4,1%	-4,5%
IV	15,0%	16,6%	9,9%	-26,8%	-3,1%	-2,4%	-3,0%

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

(2) Pasivo / Patrimonio neto. Medias móviles de cuatro trimestres, variaciones absolutas.

Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores.

COMPETITIVIDAD DE LAS PYMES

Puntuación según el indicador

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

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

Indicadores de competitividad

	4T18	4T19	4T20	4T21	4T22	4T23	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Rentabilidad⁽¹⁾	97,2	96,1	94,0	92,2	80,8	80,3	89,9	92,8	92,1	91,9	91,9	90,6
Var. absoluta interan.	-2,3%	-1,2%	-2,2%	-1,9%	-12,4%	-0,6%	12,0%	15,5%	10,2%	6,0%	2,2%	-2,4%
Pequeñas ⁽¹⁾	98,1	97,8	96,1	92,3	79,0	79,2	88,9	91,9	91,3	91,2	91,2	91,2
Var. absoluta inter.	-1,0%	-0,3%	-1,7%	-4,0%	-14,3%	0,1%	12,7%	16,1%	10,7%	6,3%	2,5%	-0,8%
Medianas ⁽¹⁾	95,7	93,1	89,9	92,4	84,1	83,0	92,2	95,1	94,3	94,0	93,9	93,9
Var. absoluta inter.	-5,0%	-2,7%	-3,5%	2,8%	-9,0%	-1,3%	11,0%	14,6%	9,4%	5,5%	1,8%	-1,3%
Productividad⁽²⁾	101,0	100,7	94,1	101,4	102,9	99,3	101,6	103,0	103,6	104,3	105,3	106,2
Var. % interanual	-0,5%	-0,3%	-6,6%	7,8%	1,5%	-3,5%	1,5%	3,7%	4,1%	4,0%	3,7%	3,1%
Pequeñas ⁽²⁾	102,8	103,2	97,3	102,7	101,0	98,8	102,9	104,9	105,6	106,4	107,4	108,3
Var. % interanual	2,0%	0,4%	-5,8%	5,6%	-1,7%	-2,1%	3,8%	6,1%	6,0%	5,2%	4,4%	3,3%
Medianas ⁽²⁾	96,6	94,7	86,8	97,8	104,4	98,5	97,3	97,7	98,1	98,7	99,5	100,3
Var. % interanual	-5,6%	-1,9%	-8,4%	12,7%	6,8%	-5,7%	-2,5%	-0,8%	0,5%	1,7%	2,2%	2,6%
Asalariados / empresa⁽³⁾	6,3	6,5	6,4	6,5	6,6	6,8	6,9	6,9	7,0	7,0	7,0	7,0
Var. absoluta interan.	2,2%	1,9%	-0,9%	0,8%	3,1%	2,2%	2,0%	2,0%	2,0%	1,8%	1,7%	1,6%
Pequeñas ⁽³⁾	4,6	4,7	4,6	4,7	4,8	4,9	4,9	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0
Var. absoluta inter.	1,6%	1,4%	-1,0%	0,8%	2,5%	1,8%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,3%
Medianas ⁽³⁾	97,8	97,7	98,0	98,2	98,9	99,4	99,9	99,9	100,0	100,1	100,2	100,3
Var. absoluta inter.	0,1%	-0,1%	0,3%	0,3%	0,7%	0,5%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%

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

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

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

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

► INDICADORES DE COMPETITIVIDAD

	Beneficio bruto real por pyme ⁽¹⁾			Productividad ^{(1) (2)}			Asalariados por empresa ⁽³⁾		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	96,8	97,8	94,9	101,0	102,9	96,2	6,4	4,6	97,7
II	96,3	97,5	94,0	100,6	102,7	95,5	6,4	4,6	97,7
III	96,2	97,6	93,5	100,6	103,0	95,0	6,4	4,7	97,7
IV	96,1	97,8	93,1	100,7	103,2	94,7	6,5	4,7	97,7
2020	95,9	97,7	92,5	100,3	102,9	93,9	6,5	4,7	97,7
II	93,7	96,1	89,5	95,5	98,5	88,6	6,5	4,7	97,8
III	93,8	96,1	89,6	94,7	97,7	87,6	6,4	4,6	97,9
IV	94,0	96,1	89,9	94,1	97,3	86,8	6,4	4,6	98,0
2021	94,1	95,9	90,7	94,0	96,9	87,2	6,4	4,6	98,1
II	95,8	96,8	94,1	99,0	101,4	93,2	6,4	4,6	98,1
III	94,6	95,1	93,8	100,2	102,1	95,4	6,4	4,6	98,2
IV	92,2	92,3	92,4	101,4	102,7	97,8	6,5	4,7	98,2
2022	89,1	88,6	90,3	102,5	102,8	100,4	6,5	4,7	98,3
II	85,9	84,8	88,0	103,1	102,7	102,4	6,6	4,7	98,6
III	82,7	81,3	85,5	103,5	102,2	104,0	6,6	4,8	98,7
IV	80,8	79,0	84,1	102,9	101,0	104,4	6,6	4,8	98,9
2023	80,2	78,5	83,4	102,4	100,8	103,4	6,7	4,8	99,0
II	80,1	78,6	83,1	101,3	100,0	101,6	6,7	4,8	99,1
III	80,3	78,9	83,1	100,0	99,1	99,8	6,8	4,8	99,2
IV	80,3	79,2	83,0	99,3	98,8	98,5	6,8	4,9	99,4
2024	83,6	82,5	86,2	99,6	99,6	97,7	6,8	4,9	99,6
II	86,7	85,8	89,1	100,3	101,1	97,0	6,9	4,9	99,8
III	89,9	88,9	92,2	101,6	102,9	97,3	6,9	4,9	99,9
IV	92,8	91,9	95,1	103,0	104,9	97,7	6,9	4,9	99,9
2025	92,1	91,3	94,3	103,6	105,6	98,1	7,0	5,0	100,0
II	91,9	91,2	94,0	104,3	106,4	98,7	7,0	5,0	100,1
III	91,9	91,2	93,9	105,3	107,4	99,5	7,0	5,0	100,2
IV	90,6	91,2	93,9	106,2	108,3	100,3	7,0	5,0	100,3

Variaciones interanuales

	Beneficio bruto real por pyme ⁽¹⁾			Productividad ^{(1) (2)}			Asalariados por empresa ⁽³⁾		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2019	-2,2%	-1,1%	-4,6%	-0,2%	1,8%	-4,5%	2,1%	1,6%	0,0%
II	-2,3%	-1,1%	-4,4%	-0,7%	0,9%	-4,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
III	-1,6%	-0,6%	-3,5%	-0,4%	0,8%	-3,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
IV	-1,2%	-0,3%	-2,7%	-0,3%	0,4%	-1,9%	1,9%	1,4%	-0,1%
2020	-1,0%	-0,0%	-2,5%	-0,7%	0,0%	-2,5%	1,6%	1,0%	-0,0%
II	-2,7%	-1,5%	-4,9%	-5,0%	-4,1%	-7,2%	0,9%	0,3%	0,1%
III	-2,4%	-1,6%	-4,2%	-5,9%	-5,1%	-7,8%	-0,1%	-0,4%	0,2%
IV	-2,2%	-1,7%	-3,5%	-6,6%	-5,8%	-8,4%	-0,9%	-1,0%	0,3%
2021	-1,8%	-1,9%	-2,0%	-6,2%	-5,8%	-7,0%	-1,4%	-1,4%	0,4%
II	2,2%	0,7%	5,2%	3,6%	2,9%	5,2%	-1,1%	-0,9%	0,3%
III	0,8%	-1,0%	4,8%	5,8%	4,5%	8,8%	-0,3%	-0,2%	0,3%
IV	-1,9%	-4,0%	2,8%	7,8%	5,6%	12,7%	0,8%	0,8%	0,3%
2022	-5,4%	-7,7%	-0,4%	8,9%	6,1%	15,1%	1,8%	1,8%	0,2%
II	-10,4%	-12,3%	-6,5%	4,2%	1,3%	9,9%	2,8%	2,5%	0,5%
III	-12,6%	-14,5%	-8,9%	3,3%	0,1%	9,0%	3,1%	2,8%	0,6%
IV	-12,4%	-14,3%	-9,0%	1,5%	-1,7%	6,8%	3,1%	2,5%	0,7%
2023	-10,0%	-11,4%	-7,6%	-0,0%	-2,0%	3,0%	3,0%	2,3%	0,7%
II	-6,7%	-7,4%	-5,6%	-1,8%	-2,6%	-0,8%	2,6%	2,0%	0,6%
III	-2,9%	-2,9%	-2,8%	-3,3%	-3,0%	-4,0%	2,4%	1,8%	0,5%
IV	-0,6%	0,1%	-1,3%	-3,5%	-2,1%	-5,7%	2,2%	1,8%	0,5%
2024	4,3%	5,1%	3,3%	-2,8%	-1,1%	-5,5%	2,0%	1,7%	0,6%
II	8,3%	9,1%	7,2%	-1,0%	1,1%	-4,6%	2,1%	1,6%	0,7%
III	12,0%	12,7%	11,0%	1,5%	3,8%	-2,5%	2,0%	1,5%	0,7%
IV	15,5%	16,1%	14,6%	3,7%	6,1%	-0,8%	2,0%	1,5%	0,5%
2025	10,2%	10,7%	9,4%	4,1%	6,0%	0,5%	2,0%	1,5%	0,4%
II	6,0%	6,3%	5,5%	4,0%	5,2%	1,7%	1,8%	1,5%	0,3%
III	2,2%	2,5%	1,8%	3,7%	4,4%	2,2%	1,7%	1,4%	0,3%
IV	-2,4%	-0,8%	-1,3%	3,1%	3,3%	2,6%	1,6%	1,3%	0,4%

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

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

(3) Promedios móviles de cuatro trimestres.

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

Anexo metodológico

El **Indicador CEPYME** intenta evaluar en una única cifra el momento que atraviesan las pequeñas y medianas empresas españolas. Para ello utiliza 15 variables que se agrupan en 5 bloques diferentes. Esos bloques y las variables incluidas en cada uno de los mismos son los siguientes:



Algunos detalles técnicos

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

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

Según la variable, en unos casos la puntuación se define teniendo en cuenta su variación (ventas, empleo, número de empresas, concursos, tipos de interés, etc.); en otros, se hace según el valor de la variable en cuestión (diferencial de tipos sobre Euribor, pasivo sobre patrimonio neto, etc.).

Todas las variables se recopilan por separado para las pequeñas empresas, por un lado, y para las medianas, por otro. De esa forma, para cada variable hay una calificación para cada uno de los dos tamaños de empresa. La calificación de las pymes en su conjunto se calcula de la misma forma, con los datos agregados de las empresas pequeñas y medianas. Entonces, como la puntuación del conjunto de pymes se calcula por separado (y no como la media de las puntuaciones de las empresas pequeñas y de las medianas), puede darse el caso de que la calificación total supere (o sea inferior) tanto a la puntuación de las firmas pequeñas como a la de las medianas.

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

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

Interpretación de los resultados

La interpretación es muy simple e igual para cada variable, para cada categoría y para el indicador en su conjunto: a mayor puntuación, mejor es la situación de la variable o bloque de que se trate. Como la calificación mínima es 1 y la máxima 10, puede decirse que los resultados pueden interpretarse como la nota de un examen. Por lo tanto, una puntuación de 5 o 6 podría considerarse "aprobado", un 7 o un 8 sería "notable", un 9 "sobresaliente" y un 10 "matrícula de honor", mientras que una calificación inferior a 5 equivaldría a un "suspenso".

CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

