INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

II Trimestre de 2023

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición Septiembre 2023

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

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME y Diego Barceló Larran

Colaboradores y fuentes de datos: Diego Barceló Larran

© CEPYME

C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

Índice

1. Resumen ejecutivo ____ 4

2. Las claves ____ 5

3. Análisis de la situación de la pyme ____ 6

a. Actividad ____ 9

b. Costes ____ 11

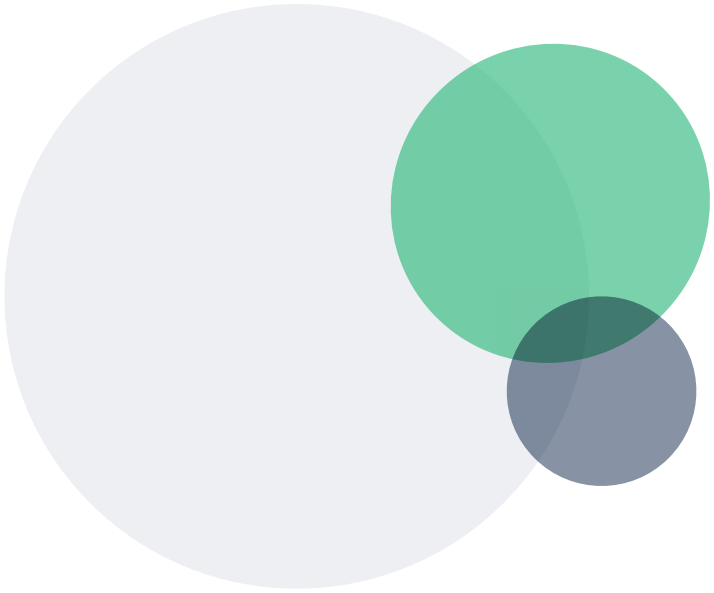
c. Crédito bancario ____ 14

d. Solvencia ____ 17

e. Competitividad ____ 19

4. Anexo estadístico ____ 21

5. Anexo metodológico ____ 32

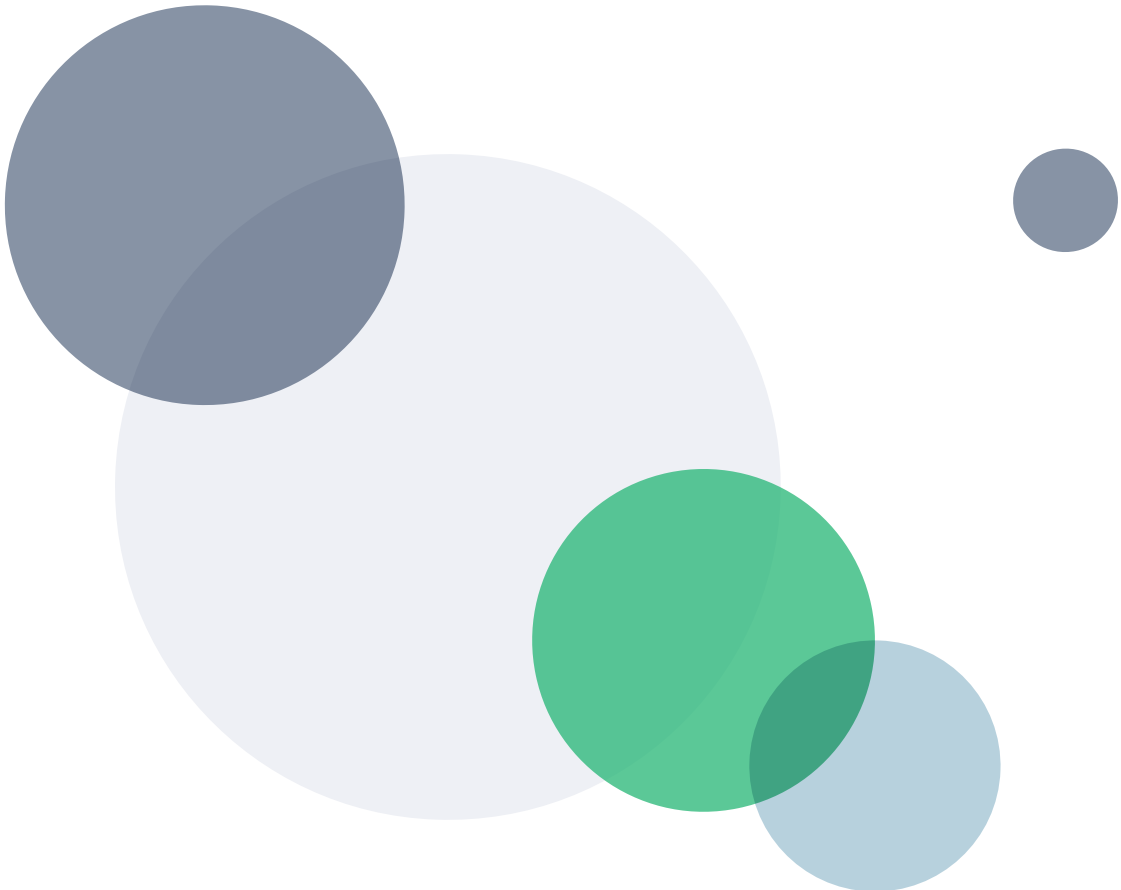


Resumen Ejecutivo

El **Indicador CEPYME**, marcado por las tendencias contrapuestas que hay en la economía española, permanece estancado por cuarto trimestre consecutivo. Las **ventas** mejoran, aunque suavemente, al tiempo que los **costes**, si bien moderan su ritmo de incremento, continúan presionando los márgenes. Aun así, el **empleo** de las pymes evoluciona de forma robusta, dado el contexto.

En lo inmediato, la fuerte subida de los **tipos de interés** multiplica el esfuerzo financiero de las pymes, en un contexto de **crédito bancario** más escaso, que deriva en una restricción del **crédito comercial**.

La expectativa generalizada es que en la segunda mitad del año se haga más evidente la **desaceleración** económica ya en marcha. De ahí que parezca probable un empeoramiento de las variables recogidas en este informe.



Las claves

- El **indicador CEPYME** refleja una pérdida de dinamismo económico: cae un 6,9% tras seis trimestres de subidas consecutivas.
- Las **ventas** corregidas de inflación suben un exiguo 0,9% interanual en el segundo trimestre del año.
- La **inflación** y el mayor **esfuerzo financiero** lastran las posibilidades de crecimiento de las empresas y merman la productividad.
- La **productividad** media de las pymes acumula dos trimestres de caídas y es un 9,6% más baja que en 2009.
- Los intereses exigidos por los **nuevos créditos** se triplican en los últimos 12 meses.
- Las pymes consiguen una cuarta parte menos de **financiación** bancaria que antes de la pandemia.
- El número de **facturas** que se pagan pasado el plazo de 30 días asciende al 11,7% en el segundo trimestre del año.
- El **esfuerzo financiero** de las empresas se triplica. Para una pequeña empresa asciende a 22.400 euros frente a los 7.900 de hace un año. Para una mediana, el esfuerzo financiero pasa de 173.900 a 567.400 euros.
- Pese a que los **costes totales** que soportan las pymes han registrado un descenso del 4,3%, se encuentran un 19,3% por encima del nivel de hace dos años.
- Las pymes marcan **récord de empleo**, al rebasar por primera vez los 9 millones de asalariados.
- Los **costes laborales** suman ocho trimestres consecutivos con alzas superiores al 5%, hito que no se producía desde 1994. El alza fue del 12,6% en las pequeñas empresas y del 9,2% en las medianas.
- Los **productos energéticos** son un 63,3% más caros que a mediados de 2021.
- España tiene **9.000 pymes menos** que antes de la pandemia.

Análisis de la situación de la pyme

El **Indicador CEPYME** del segundo trimestre de 2023 se mantuvo en niveles muy similares a los de los tres trimestres precedentes. Sin embargo, los 5,6 puntos obtenidos conllevan un retroceso interanual del 6,9%. Así, se quebró la serie de seis incrementos interanuales consecutivos que había comenzado al final de 2021. Como referencia, téngase en cuenta que la puntuación media de 2018 fue 6,3 puntos, y aún más alta entre 2015 y 2017. Es decir que **el retroceso del Indicador CEPYME del segundo trimestre se produce mucho antes de que el mismo hubiera recuperado las mejores marcas del período prepandemia**.

El **Indicador CEPYME** está compuesto por cinco bloques (ver anexo metodológico), cada uno de los cuales incluye tres variables. De los cinco bloques, cuatro mostraron un descenso interanual en

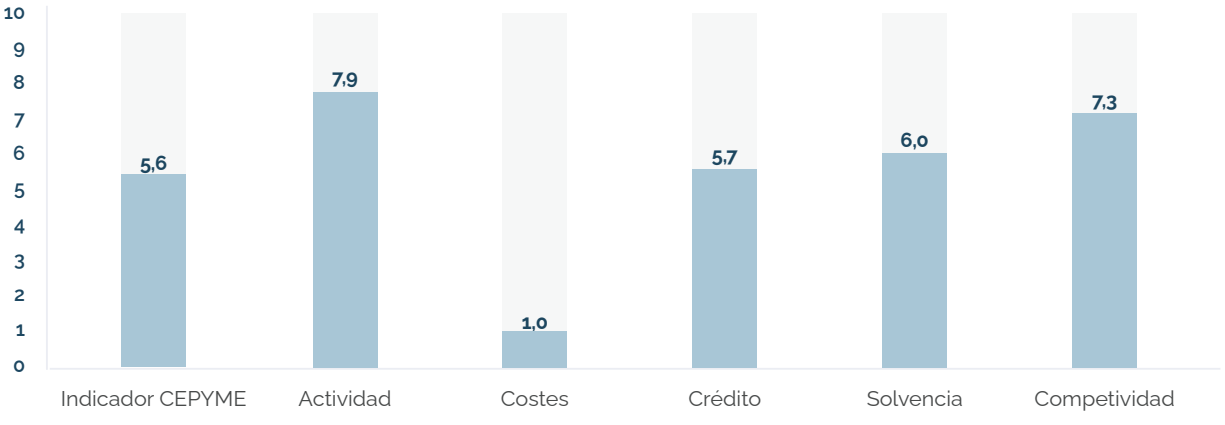
Indicador CEPYME

Calificación general.

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

Indicador CEPYME

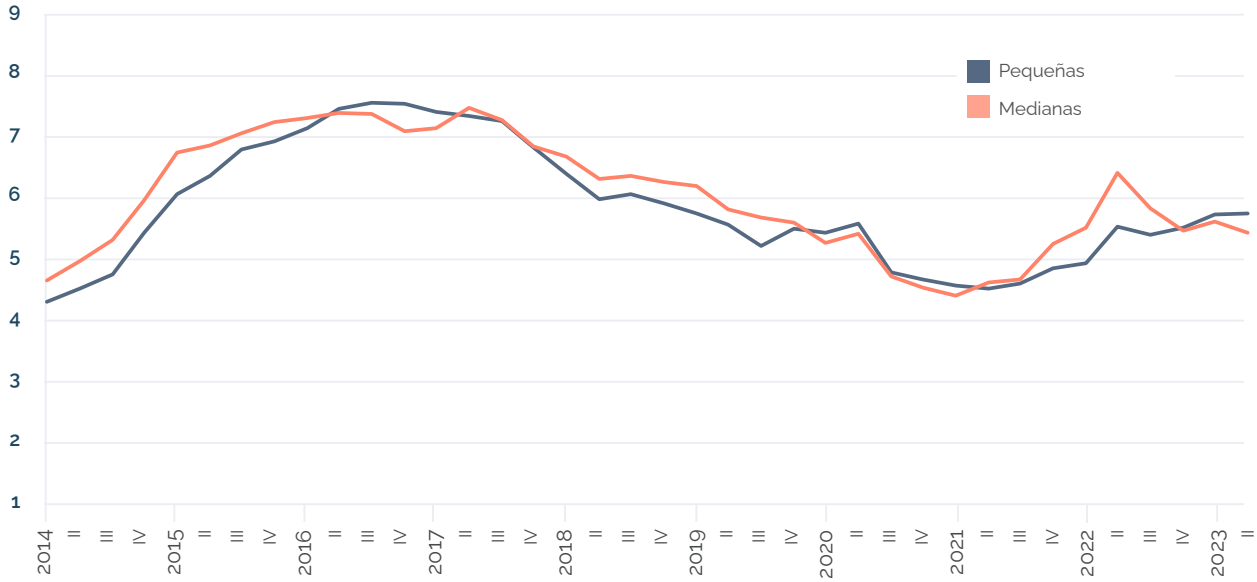
Calificación por categoría; 2º trimestre de 2023



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

Indicador CEPYME sobre la situación de las pymes

Calificación de empresas pequeñas y medianas



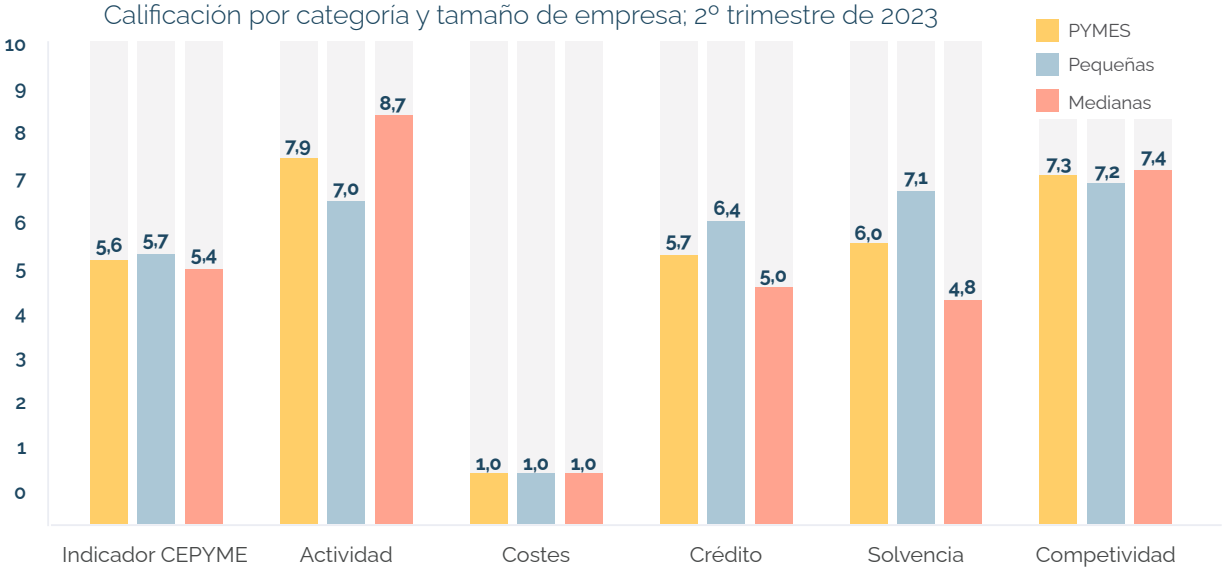
Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.
Fuente: CEPYME, metodología propia.

su puntuación. Fueron los casos de los bloques de **Actividad, Costes, Crédito y Solvencia**. Por el contrario, el único segmento que mejoró su calificación fue el correspondiente a **Competitividad**.

El componente de **Actividad**, pese a su menor puntuación, continuó siendo el de calificación más alta, con 7,9 puntos. El caso opuesto fue, una vez más, el bloque de **Costes** que, por segundo tri-

Indicador CEPYME sobre la situación de las pymes

Calificación por categoría y tamaño de empresa; 2º trimestre de 2023



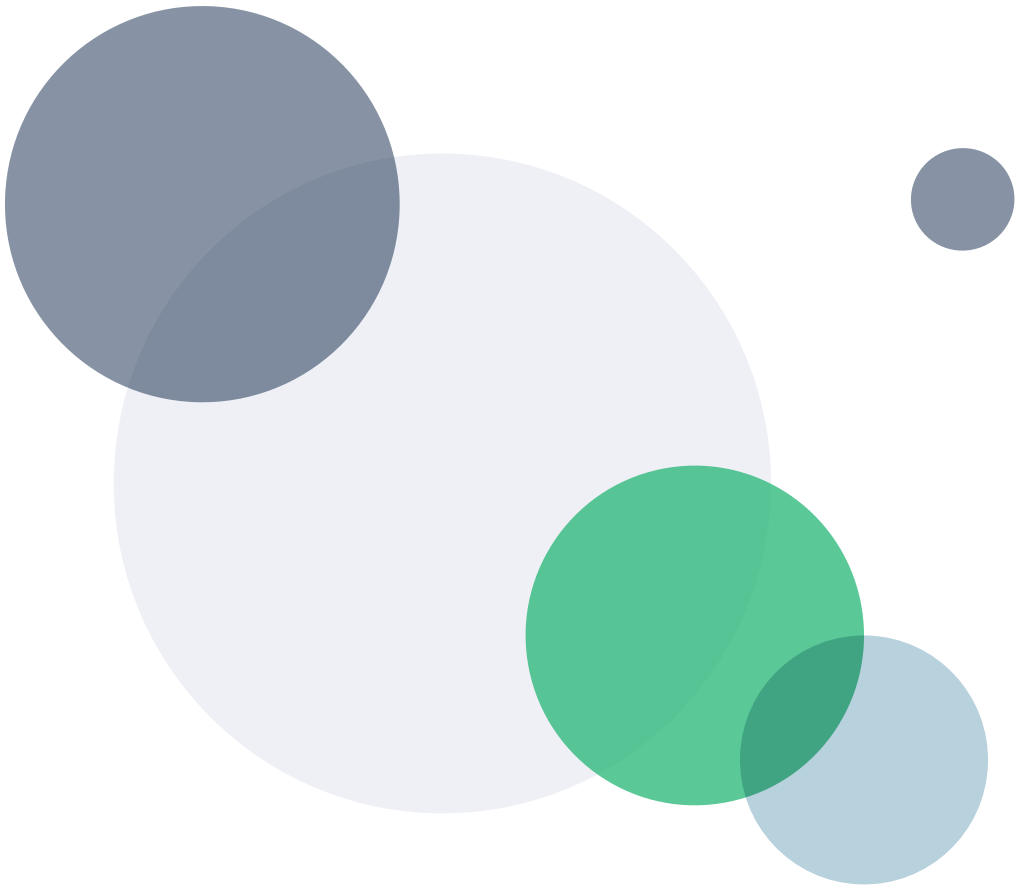
Se interpreta como las calificaciones de un examen: 10 es lo mejor y 1 lo peor.
Fuente: CEPYME, metodología propia.

mestre consecutivo, obtuvo la menor puntuación posible, de un punto, como reflejo del impacto negativo de la inflación. Los tres bloques restantes exhibieron calificaciones intermedias, destacándose el de **Competitividad**, que con 7,3 unidades, registró su mejor puntuación histórica.

Por tercer trimestre consecutivo, las **pequeñas empresas registraron una puntuación más alta que la correspondiente a las firmas medianas:** 5,7 y 5,4 puntos, respectivamente[1]. Mientras esa puntuación conlleva un incremento interanual de 4,1% para las primeras (aunque es el menor aumento de los últimos siete trimestres), la calificación de las medianas cayó 16,3% interanual, que es el peor resultado desde marzo de 2021. El deterioro de la calificación de las empresas medianas se explica en gran medida por un "efecto base": en el segundo trimestre de 2022, que es con el cual se efectúa la comparación, su puntuación había sido anormalmente elevada. En menor medida, eso mismo ocurre con la calificación general de Indicador CEPYME.

Para las pequeñas empresas, aunque por una diferencia mínima, los actuales 5,7 puntos son la mejor calificación desde marzo de 2019. En cambio, los 5,4 puntos de las firmas medianas son su calificación más baja desde diciembre de 2021.

En ambos tamaños de empresas el bloque de Costes exhibió la menor calificación posible. Sin embargo, hubo una discrepancia en cuanto al bloque con mejor puntuación. Por un lado, en las firmas pequeñas, el segmento de **Competitividad** fue el que alcanzó la mayor nota, seguido por el de **Solvencia**. Por otro, en el caso de las medianas, la puntuación más elevada correspondió a bloque de **Actividad**, que fue seguido por el de **Competitividad**.



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

[1] A lo largo de todo este trabajo se consideran empresas "pequeñas" aquellas con menos de 50 trabajadores y "medianas" las que tengan entre 50 y 200 o entre 50 y 250 ocupados, según como esté presentada la información de base.

• Actividad

La puntuación media de las variables de **Actividad** disminuyó en términos interanuales, pasando de 9,0 puntos un año atrás a 7,9 unidades ahora. No obstante, la calificación ha sido prácticamente la misma en los últimos cuatro trimestres. La caída de la puntuación rompió una serie de ocho incrementos interanuales consecutivos. Tal como ocurrió en los seis trimestres previos, la puntuación de este segmento fue mayor para las empresas medianas (8,7 puntos) que para las pequeñas (7,0 unidades).

Las **ventas**[2] de las pymes crecieron un 9,7% interanual. Si bien es un incremento sólido, es el menor desde septiembre de 2021. La razón detrás de la moderación del ritmo de aumento de las ventas es la ralentización de la actividad y el menor incremento de los precios. Desde mediados de 2021, **la inflación**, que llegó a superar el 10% a mediados de 2022, impulsó el incremento de las mismas. En el segundo trimestre, la subida media del IPC se moderó hasta 3,6% (el aumento más bajo desde junio de 2021) y determinó la mencionada moderación de las ventas.

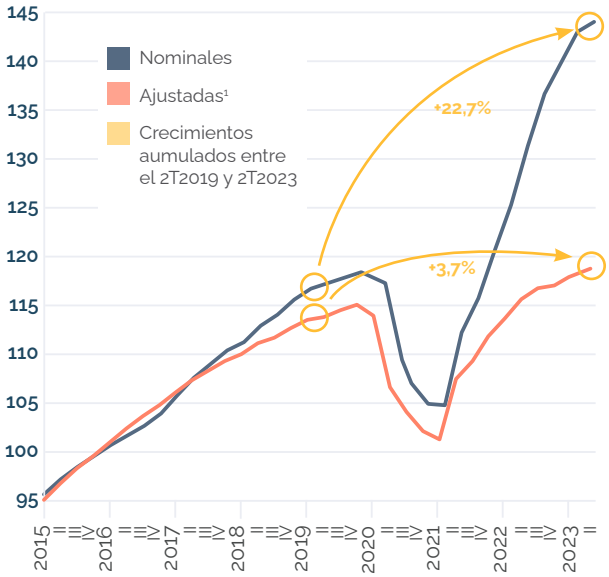
Por noveno trimestre consecutivo, las ventas de las empresas **medianas** aumentaron más que las de las pequeñas. En el trimestre analizado, el incremento interanual de la facturación fue de 10,9% y 9,2%, respectivamente. En ambos casos, se trata de los menores aumentos desde septiembre de 2021.

Cuando se observan los datos puntuales de las ventas de las pymes, corregidos por los cambios en los precios, se encuentra una realidad más adversa: **los volúmenes despachados solo crecieron un 0,9% interanual.** Es la segunda vez, en los últimos tres trimestres, que las ventas reales (es decir, corregidas de la inflación) muestran un incremento interanual inferior al 1%. En comparación con los volúmenes vendidos en el segundo trimestre de 2019, el incremento acumulado es de 3,7%.

Aunque las cifras de facturación, corregidas de las variaciones en los precios, ratifican la mejor evolución de las ventas de las empresas medianas, las mismas aumentaron 1,4%

La inflación exagera el crecimiento de las ventas

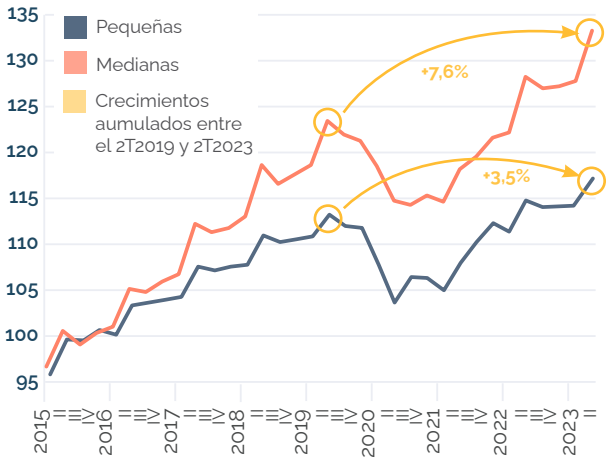
Índices 2015 = 100; ventas interiores; media móvil de cuatro trimestres



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

Crece más el empleo en las empresas medianas

Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social.

interanual en el segundo trimestre, que es su menor crecimiento desde marzo de 2021. Al mismo tiempo, **los volúmenes despachados por las empresas pequeñas se expandieron solo 0,7%**.

Una comparación con las ventas de hace cuatro años permite poner en contexto los datos anteriores. Comparando los volúmenes de

[2] Ventas nominales interiores de empresas no financieras con forma societaria; media móvil de cuatro trimestres. Ver nota metodológica al final.

ventas del segundo trimestre de 2023 con los del mismo período de 2019, se encuentra para el total de pymes un **incremento de solo 3,7%** (es decir, una media de menos de 1% anual). Eso se desagrega en un aumento acumulado de 7,7% en los volúmenes despachados por las compañías medianas y uno de apenas 2% en el de las pequeñas.

En el segundo trimestre creció el **empleo, aunque también se ralentizó** en comparación con el trimestre inmediato anterior. El número de asalariados de las pymes **superó por primera vez los 9 millones de personas,** aumentando 2,7% con relación al segundo trimestre de 2022. De ese total de asalariados, 6,36 millones corresponden a empresas pequeñas y los restantes 2,73 millones a firmas medianas.

Una vez más, el empleo creció **más deprisa en las empresas medianas que en las pequeñas:** 3,8% y 2,2%, respectivamente. Es el octavo trimestre consecutivo en que ocurre eso.

También en el caso del empleo las empresas medianas presentan una evolución mejor que la de las pequeñas cuando se comparan los segundos trimestres de 2019 y 2023. Para las primeras, el incremento acumulado es de 7,6%, en tanto que en las firmas más pequeñas alcanza a 3,5%. Como se verá más adelante, el hecho de que el empleo haya crecido a la par o por encima de las ventas conlleva un **pobre desempeño de la productividad** (entendida en este caso como volumen de ventas por asalariado).

Junto con la expansión de las ventas y el empleo, creció el número de empresas registrado en la Seguridad Social (empresas con empleados). No obstante, se trata en este caso de un crecimiento débil.

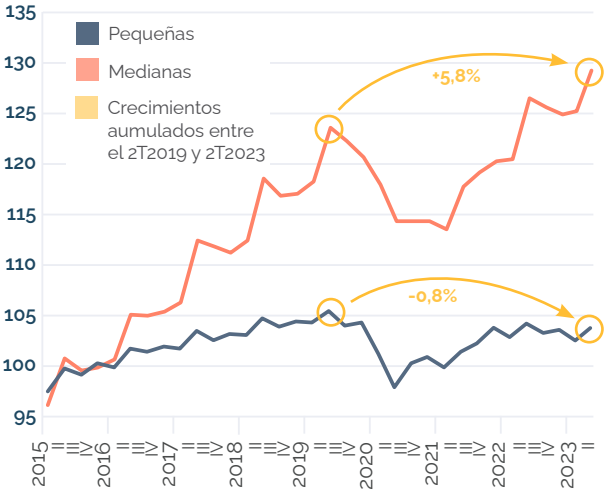
El número de pymes tuvo un incremento interanual de 0,4% en el segundo trimestre. Si bien es un resultado mejor que el de los dos trimestres anteriores (descenso de 0,1% en el último trimestre de 2022 e incremento del 0,3% en el primero del año en curso), debe tenerse en cuenta en, por ejemplo, en el período 2015-2019, el crecimiento medio anual del número de pymes fue del 1%.

El incremento del 0,4% esconde un comportamiento dispar entre las empresas pequeñas y medianas. En tanto que el número de aquellas aumentó 0,3% interanual en el segundo trimestre, el de las firmas medianas lo hizo 3,4%. **Ya van cuatro trimestres en que el parque de empresas pequeñas crece menos del 1%**, situación que, excluyendo el período de la emergencia sanitaria, no ocurría desde 2014. Mención especial merece la situación de las **empresas con hasta dos asalariados**, cuyo número llevaba en junio doce meses seguidos de caídas interanuales (-0,7% en el segundo trimestre) agravándose su caída en el arranque del tercer trimestre, en línea con un contexto de altos costes y complejo entorno regulatorio que juega en contra de la supervivencia de los proyectos empresariales de menor dimensión. Por su parte, para las sociedades medianas, el 3,4% mencionado es el avance más suave de los últimos dos años.

La discrepancia entre el recorrido del parque empresarial de las empresas pequeñas y medianas aumenta cuando ampliamos el período considerado. Por ejemplo, a lo largo de los últimos cuatro años, mientras la cantidad de firmas pequeñas se redujo 0,8%, el de empresas medianas se incrementó 5,8%. Como el número de empresas pequeñas es mucho mayor, **los datos anteriores nos indican que ahora hay 9.000 pymes menos que hace cuatro años, lo que equivale a un retroceso de 0,7%.**

Sigue habiendo menos pymes que antes de la pandemia

Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social.

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

• Costes

En el segundo trimestre, los precios de los productos intermedios y de la energía tuvieron descensos interanuales. Eso tuvo un impacto en el conjunto de **costes operativos de las pymes, que tuvieron su primer descenso interanual tras dos años** seguidos de intensas subidas (-4,3%). No obstante, los costes de las pymes del segundo trimestre resultaron un **19,3% mayores que los de dos años antes**. De ahí que, pese a que su incremento se moderó, la puntuación de este bloque de variables continúe en niveles mínimos.

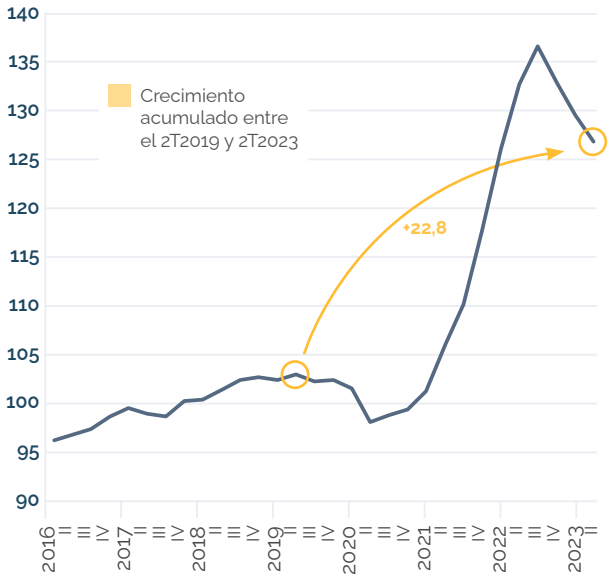
El **coste laboral total de las pymes acumula ocho trimestres seguidos con crecimientos interanuales de al menos el 5%, algo que no ocurría desde 1994**. Concretamente, en el segundo trimestre, el aumento fue de 5,1%, que surge de un incremento interanual de 4,7% en la remuneración media ordinaria[3] y de 5,8% en el resto de costes laborales (cotizaciones, premios, bonos, horas extras, etc.).

Tras ocho trimestres en que el aumento de los costes laborales fue mayor en las empresas pequeñas, en el segundo trimestre ambos tamaños de empresas sufrieron un incremento igual, de 5,1%. Sin embargo, si se analiza la variación acumulada en los últimos dos años, se observa una brecha aún significativa: entre el segundo trimestre de 2021 y el mismo de 2023, el **coste laboral total de las empresas pequeñas subió 12,6%, mientras que el de las firmas medianas lo hizo 9,2%**.

En las empresas de menos de 50 asalariados, la remuneración media bruta avanzó hasta 1.590 euros mensuales (+4,8% interanual), al tiempo que en aquellas con entre 50 y 199 ocupados alcanzó a 1.970 euros al mes (+4,6%). El mayor crecimiento del salario en las pequeñas empresas (consecuencia, a su vez, del incremento del salario mínimo) ha seguido estrechando su

Evolución de los costes operativos de las pymes

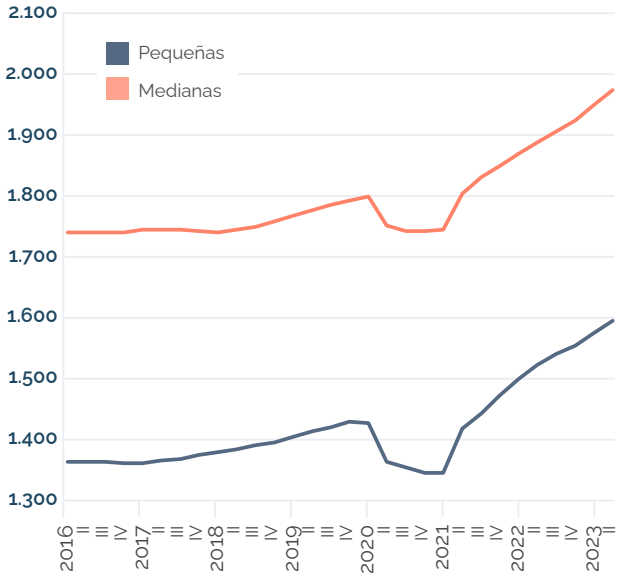
Índices 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT.

Salario medio bruto

Euros por mes; media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE.

[3] 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. Téngase en cuenta que, dado que los asalariados en situación de ERTE se consideran "ocupados", sus ingresos, que son más reducidos de lo normal, también forman parte de la estadística de salarios. Eso explica la fuerte caída a partir del segundo trimestre de 2020, como se observa en el gráfico superior. Al reducirse la cifra de asalariados en ERTE, la estadística de salarios lo recoge como un incremento salarial, siendo eso lo que explica el grueso de la subida de 2021.

diferencia con relación a la remuneración promedio de las empresas medianas. Ahora, esa brecha es de 19,3%, la menor desde junio de 2011. El mayor peso de los costes fijos contribuye también a explicar la presión sobre los márgenes en las empresas pequeñas.

Dentro del coste de los **insumos** se incluyen tanto el de los bienes **intermedios** que utilizan las pymes, como también el coste de la **energía** (principalmente electricidad, pero también gas, derivados del petróleo y suministro de agua) y de los **bienes de equipo**.

Los precios medios de los **productos energéticos continuaron la senda descendente que comenzaron a finales de 2022**. Así, su precio medio del segundo trimestre fue el más bajo del último año y medio, con una rebaja interanual de 23,8%. Además, la novedad de este trimestre es que, por primera vez en tres años, los **productos intermedios también presentaron una reducción interanual de sus precios**, que fue de 3,6%. De ahí que el coste medio de los insumos haya tenido en el segundo trimestre un retroceso interanual de 12,5%.

No obstante, dicho descenso no debe confundir sobre la realidad de los costes de los insumos: cuando se observa la variación acumulada a lo largo de los últimos ocho trimestres, se encuentra que **el precio medio de los mismos ha aumentado un 33%**. Es decir que, aunque el retroceso interanual mencionado es un alivio, no alcanza para retrotraer la variación de los costes de los insumos a una situación que pueda considerarse normal. En particular, **los productos energéticos son un 63,3% más caros que en el segundo trimestre de 2021**, en tanto que los productos intermedios, en el mismo periodo, se encarecieron un 20,6%.

El descenso interanual del coste medio de los **insumos** fue algo más marcado para las empresas pequeñas que para las firmas medianas (-13,8% y -11,1%, respectivamente).

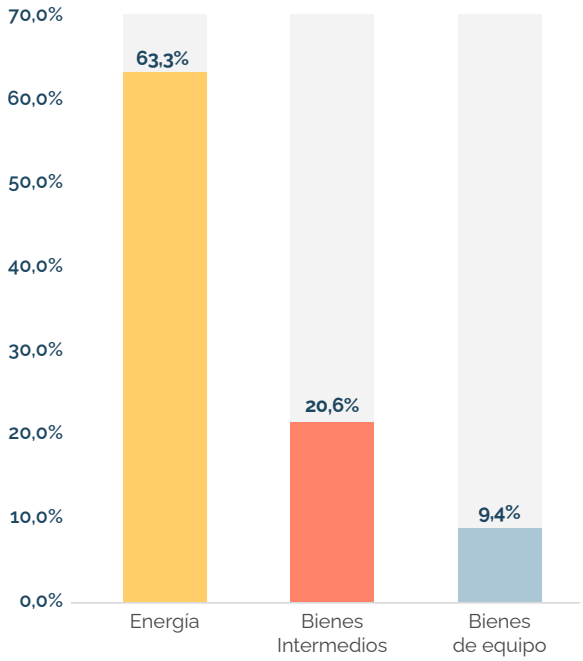
El precio de los **servicios que utilizan las pymes** prosiguió su desaceleración, y tuvo su menor incremento interanual de los últimos seis trimestres. La moderación de su ritmo de aumento, ahora de 2,3%, se explica fundamentalmente por el **recorte en los precios del transporte, que cayeron 5,3% interanual**. De hecho, de las otras diez categorías de servicios analizadas, hay seis cuyos precios se incrementan a un ritmo superior al 3%.

Los incrementos más marcados correspondieron a **publicidad** (10%), **depósito** y **almacenamiento** (4,2%) y **estudios de mercado** (3,6%).

También en este caso conviene detenerse en las variaciones acumuladas de los últimos ocho trimestres para tener una percepción más realista de la situación de los costes en las pymes. Desde este ángulo se aprecia que los servicios de **transporte** son ahora un 14,2% más caros, que el precio de los **servicios postales** es un 8,6% mayor y que los servicios de **procesamiento de datos** y **hosting** cuestan un 9,7% más que entonces.

Coste de insumos

Variación acumulada entre los 2º trimestres de 2021 y 2023.



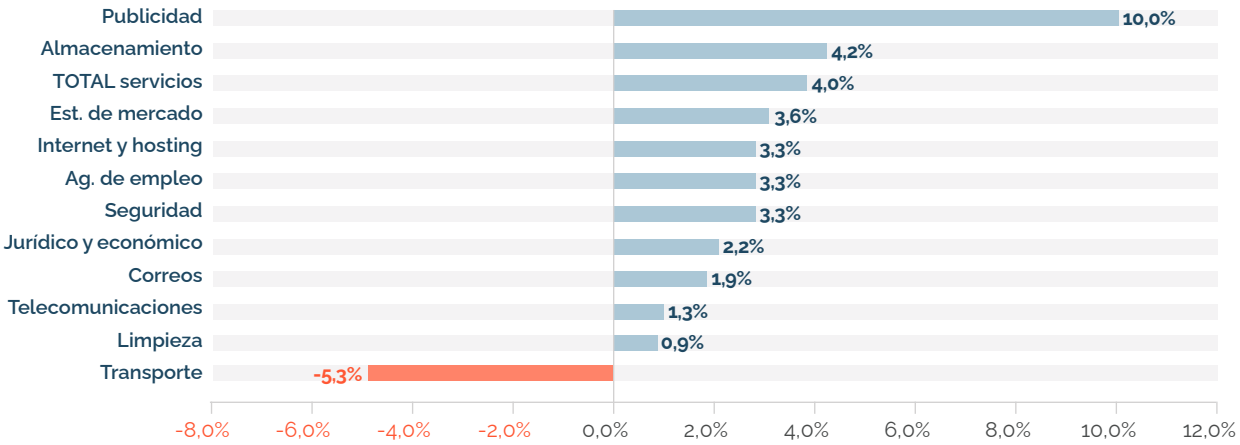
Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle

En el acumulado de ocho trimestres, la variación interanual de los **servicios** alcanzó el 5,8%. Atendiendo a los últimos 12 meses, las empresas pequeñas obtuvieron una ligera ventaja: mientras los **servicios** que ellas utilizan se encarecieron un 2%, los de las compañías medianas lo hicieron un 2,6%. En cambio, si se observan las variaciones acumuladas en los últimos 24 meses, la situación es distinta: los **servicios** de las firmas pequeñas aumentaron sus precios un 6%, al tiempo que los de las empresas medianas lo hicieron un 5,7%.

Coste de servicios demandados por pymes

Variación % interanual
del 2º trimestre de 2022



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

• Crédito bancario

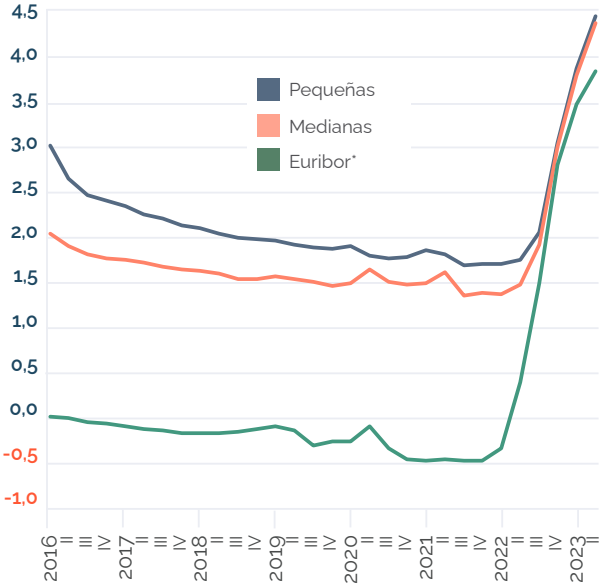
La puntuación media del bloque de **Crédito** permaneció en 5,7 puntos, lo mismo que en el trimestre anterior. Sin embargo, eso conlleva una reducción interanual de 12,8%. Se produjo una diferencia entre tamaños de empresa: en tanto las pequeñas lograron mantener su puntuación en el mismo nivel que un año antes, las firmas medianas sufrieron un retroceso del 25%.

La última **Encuesta de Préstamos Bancarios** del Banco de España muestra con claridad el endurecimiento de las condiciones de financiación que están afrontando las pymes. En el segundo trimestre, **las condiciones de los nuevos créditos se tornaron más exigentes por quinto trimestre consecutivo, algo que no ocurría desde 2013**. En particular, se amplían los márgenes (que se suman al incremento de los tipos de interés) y se exigen mayores **garantías**. Los motivos para endurecer las condiciones son, principalmente, un entorno económico más incierto y una reducción de la tolerancia al riesgo por parte de las entidades crediticias (factores que hace ya siete trimestres se vienen acentuando).

El tipo de interés medio de los nuevos créditos bancarios a pymes casi se ha triplicado en los últimos doce meses: si en el segundo trimestre de 2022 eran de 1,62%, ahora llegan al 4,45%, que es el mayor tipo de interés de los últimos diez años. De este modo, ya son cuatro los trimestres consecutivos con aumentos interanuales en los tipos de interés, hecho que no sucedía desde 2012. Sin embargo, el incremento es ahora mucho más fuerte: en los dos primeros trimestres de 2023, el aumento interanual de los tipos de interés que pagan las pymes superó los 230 puntos base (p.b.)[4], **algo que había ocurrido por última vez en 1995, cuando el tipo Mibor superaba el 10%** (por lo que el incremento, proporcionalmente, era inferior al que se sufre en la actualidad)[5].

Tipos de interés por financiación bancaria

Nuevas operaciones de crédito y descubiertos; en %



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

Prácticamente no hay diferencia entre los tipos que se cobran por nueva financiación a las empresas pequeñas y medianas: por tercer trimestre consecutivo, el diferencial entre los tipos de ambos tamaños de empresa es inferior a 10 p.b.

El **diferencial que hay entre el Euribor a 12 meses y el tipo de interés medio que pagan las pymes por financiarse en los bancos** continúa en niveles anormalmente bajos. Mientras que, por ejemplo, entre 2013 y 2021 (un período de 9 años) ese diferencial fue, en promedio, de **250 puntos base, en el segundo trimestre de 2023 fue de solo 58 p.b**.

Este diferencial (o "spread") es un indicador del **riesgo percibido por las entidades financieras por prestar a las pymes**. Pero si se ha reducido tanto frente a sus niveles históricos,

[4] 100 puntos base = 1%.
[5] En ese entonces no existía el euríbor, por lo que el cálculo está hecho con el Mibor a 12 meses.

no es porque las entidades perciban menos riesgos (de hecho, la Encuesta de Préstamos Bancarios señala lo contrario), sino por la rápida subida del Euribor (a su vez, provocada por el veloz incremento de tipos por parte del Banco Central Europeo). **El Euribor a 12 meses, que desde junio supera el 4%, lleva tres trimestres consecutivos con incrementos interanuales de más de 300 p.b.**, algo que no ocurría desde 1989. Sin embargo, una vez más, el incremento actual es mucho más agresivo: en aquel año, el Mibor rondaba el 15%.

El hecho es que, si unimos la menor tolerancia al riesgo que declaran las entidades bancarias con el reducido nivel actual del diferencial con relación al Euribor, la conclusión parece clara: **lo más probable es que los tipos de interés de los nuevos préstamos a las pymes tiendan a crecer aún más**.

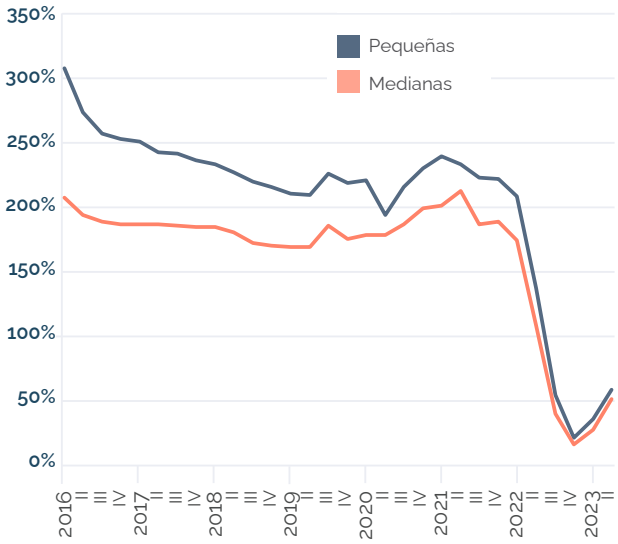
Téngase en cuenta que, además, las pymes sufren el encarecimiento de los préstamos ya obtenidos que fueron contratados a tipo variable, por lo que el problema de los mayores tipos no se limita a los nuevos préstamos. De hecho, el tipo medio de los créditos vivos pasó de 1,65% a finales de 2021 a 3,82% en junio último.

Durante el segundo trimestre, las pymes recibieron **nuevos créditos bancarios** por 46.200 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos), cifra que resulta 5,4% mayor que la de un año antes. De esos nuevos préstamos, 35.700 millones de euros fueron para compañías pequeñas (+6,6%), mientras que los 10.500 millones de euros restantes fueron a financiar a empresas medianas (+1,7%),.

Si se ajusta el volumen de nuevos créditos por el incremento del IPC, se aprecia que la realidad no es tan positiva como las variaciones anteriores sugieren. **Los nuevos créditos bancarios a pymes, expresados en moneda de un mismo poder adquisitivo, crecieron un 1,7% interanual en el segundo trimestre**, que es el segundo peor resultado en dos años. Ese total se desagrega en un incremento de 2,8% en el caso de las pequeñas empresas y un recorte en la financiación bancaria de 1,8%

Prima de riesgo sobre euribor

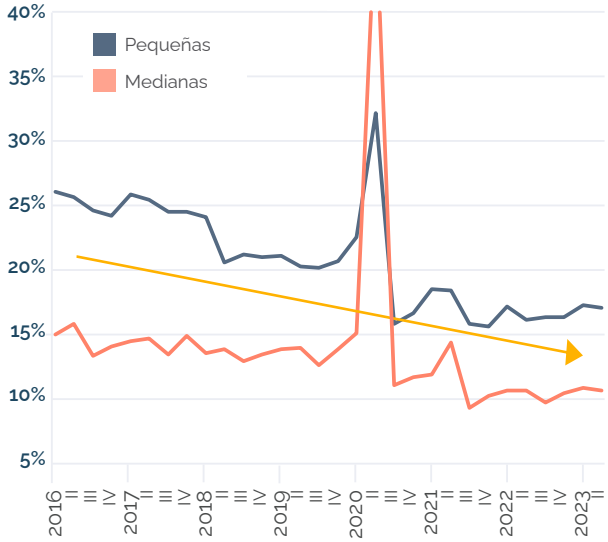
En puntos base; 100 puntos base = 1%



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España.

Nuevos créditos concedidos como % de las ventas

No incluye descubiertos ni líneas de crédito

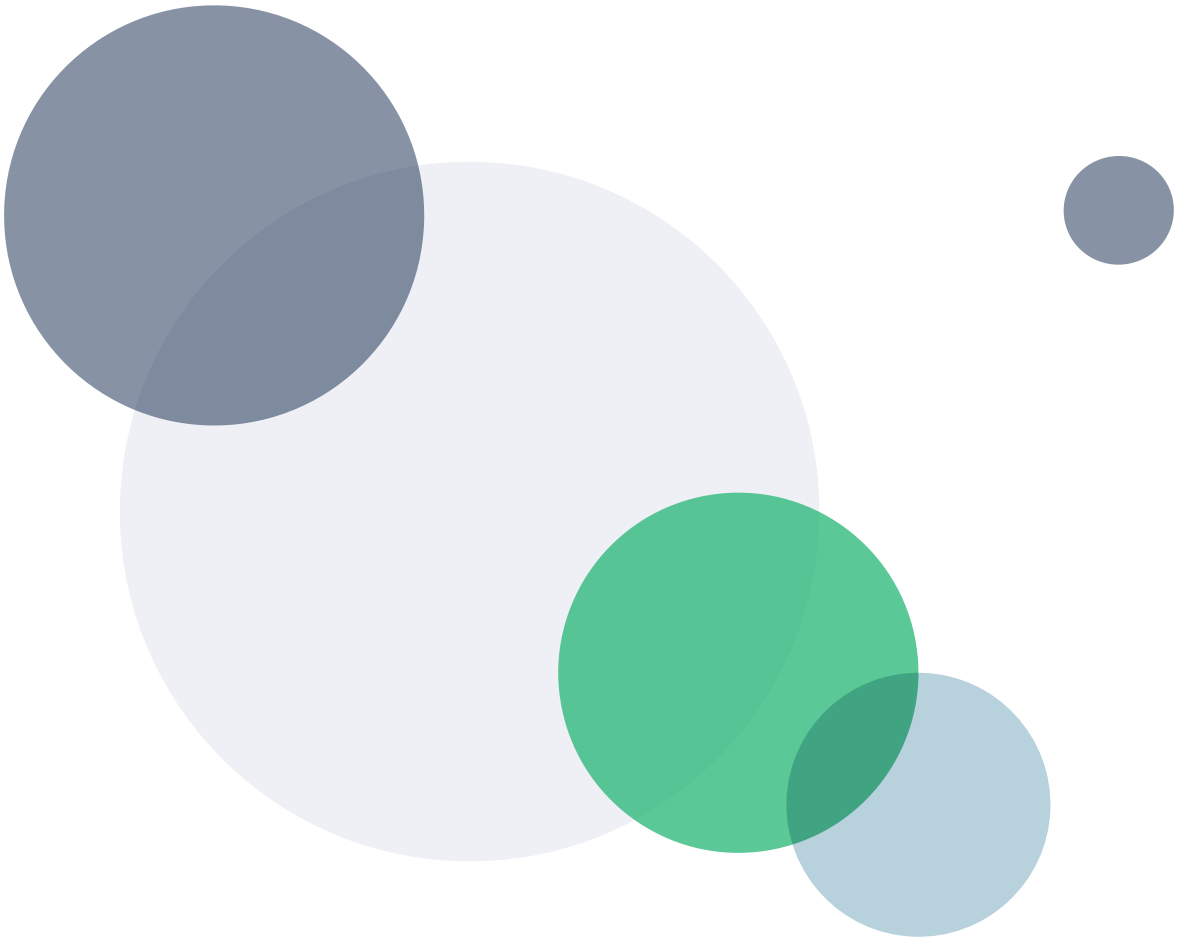


Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

para las firmas medianas. La comparación con el volumen de nuevos créditos del segundo trimestre de 2019 no deja dudas: ahora las pymes recibieron de los bancos una financiación un 9% menor (reducción que alcanza a 8,2% en las empresas pequeñas y al 11,4% en el caso de las medianas).

Si se compara la nueva financiación bancaria a las pymes con sus ventas, se obtiene una imagen similar. Los nuevos créditos del segundo trimestre de 2023 equivalieron al 15,3% de las ventas del período. Esa proporción supone una ligera mejoría con relación a la media de los últimos ocho trimestres, que es de 14,8%. Sin embargo, en el cuatrienio 2016-2019, el volumen de nuevos préstamos bancarios a pymes equivalía al 20,3% de las ventas. Es decir que, **con relación a la media de aquellos años, la financiación bancaria a pymes se ha reducido, aproximadamente, en una cuarta parte**.

La menor financiación bancaria, los mayores tipos de interés y la inflación (que afecta al valor de las cuentas por cobrar), llevan a restringir el crédito comercial entre empresas. En el segundo trimestre, el crédito comercial de las pymes a sus clientes equivalió al 58,7% de las ventas de ese período. Aunque es un porcentaje similar al promedio de los últimos ocho trimestres (58,5%), es mucho menor que el 64,3% del período 2016-2019. En otras palabras, **el entorno financiero más difícil ha llevado a que las pymes hayan debido restringir su crédito a clientes en unos 17.000 millones de euros en el segundo trimestre** en comparación con los cuatro años previos a la emergencia sanitaria.



Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle

• Solvencia

La puntuación media del grupo de variables de **Solvencia** cayó por tercera vez en los últimos cuatro trimestres, quedando ahora en 6,0 puntos. Mientras las pequeñas empresas mejoraron su puntuación por tercer trimestre consecutivo, las medianas la empeoraron por cuarta vez, bajando su calificación hasta el menor nivel desde marzo de 2021.

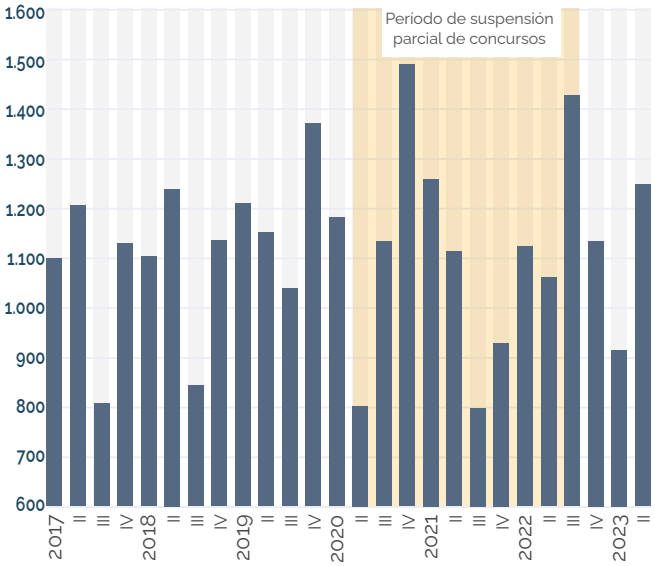
El incremento en el número de **pymes concursadas** muestra que la reducción del mismo del primer trimestre se debió a la huelga de letrados de la administración de Justicia y no a una mejor situación empresarial. Superada la huelga, en el segundo trimestre los concursos de pymes aumentaron un 18% interanual, hasta 1.250 procedimientos. Es el mayor número para un segundo trimestre desde 2015.

La evolución entre ambos tamaños de empresa resultó dispar. Por un lado, los concursos de empresas pequeñas aumentaron un 15,9% interanual, hasta 1.209; por otro, los de empresas medianas se incrementaron un 157% (desde 16 concursos hace un año a 42 ahora). No obstante, esas cifras tienen algo en común: son, en ambos casos, el mayor número de concursos para un segundo trimestre desde 2015.

El análisis del tiempo que tardan las empresas en pagar sus facturas muestra un ligero deterioro en **la cadena de pagos**. En el segundo trimestre, **las pymes pagaron un 88,3% de sus facturas en hasta 30 días**, proporción que es 1,6 puntos porcentuales inferior a la de un año antes[6]. Aunque es un porcentaje elevado, es el segundo trimestre seguido en que se registra un recorte interanual. Además, ese mismo 88,3% es el menor porcentaje de facturas pagadas en hasta 30 días, para un segundo trimestre, al menos desde 2014. Por ejemplo, en 2017, el mismo alcanzaba al 92%. Los resultados fueron peores cuanto menor el tamaño de la empresa.

Concursos de acreedores

Total pymes, en unidades*



*No incluye personas físicas con actividad empresarial.
Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores.

En las **medianas**, la proporción de facturas que se abonan en un plazo de hasta 30 días alcanza al 93,8% que, aunque es dos décimas menos que un año antes, superó en 1,7 puntos porcentuales el dato del segundo trimestre de 2021. Esa proporción baja ligeramente, hasta 93,1%, en el caso de las empresas **pequeñas**. También en su caso es un dato inferior al del segundo trimestre de 2022 (descenso del 0,4%), pero es mejor que el del mismo trimestre de 2021 (92,4%).

El deterioro es mayor en las **microempresas** (aquellas que tienen menos de 10 asalariados), pues la proporción de sus pagos en hasta 30 días es de 87,4%. No solo es un porcentaje 1,8 puntos porcentuales más bajo que el de un año atrás, sino que es más bajo, al menos, desde 2014.

Un aspecto positivo de la actual coyuntura es que **el endeudamiento total de las pymes**

[6] Estimado sobre la base de información de Informa D&B.

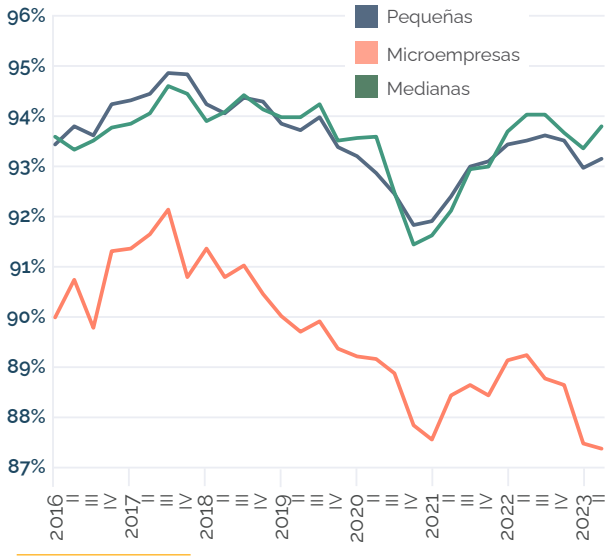
continúa reduciéndose, lo que favorece su solvencia. Observando la evolución del Pasivo total como proporción del Patrimonio Neto, se advierte que la tendencia declinante iniciada en 2008 aún no se ha detenido. Desde entonces, la ratio de endeudamiento se ha recortado a menos de la mitad, desde el equivalente al 200% del Patrimonio Neto, hasta 90,8% ahora. El recorte interanual ha sido de 1,5 puntos porcentuales[7].

Hay una diferencia significativa entre los dos tamaños de empresas. Mientras las pequeñas siguen bajando su ratio de endeudamiento, que ahora es de 74,4%, las compañías medianas lo están incrementando desde 2021. En el caso de estas últimas, la relación entre el Pasivo y el Patrimonio Neto es de 110,1%, que supera en 1,3 puntos porcentuales el dato del segundo trimestre de 2022.

Pese al descenso de la ratio de endeudamiento, el esfuerzo financiero que deben realizar las pymes para financiar sus pasivos se ha disparado. Eso es así por el rápido incremento de los tipos de interés y también por el aumento nominal de la deuda. El esfuerzo financiero anualizado para una empresa **pequeña** típica llegó a 22.400 euros en el segundo trimestre, casi el triple que los 7.900 euros del segundo trimestre de 2022. En el caso de las empresas **medianas**, al aumento del esfuerzo financiero se más que triplicó, al pasar de 173.900 a 567.400 euros en apenas un año.

% de pagos en hasta 30 días tras vencimiento

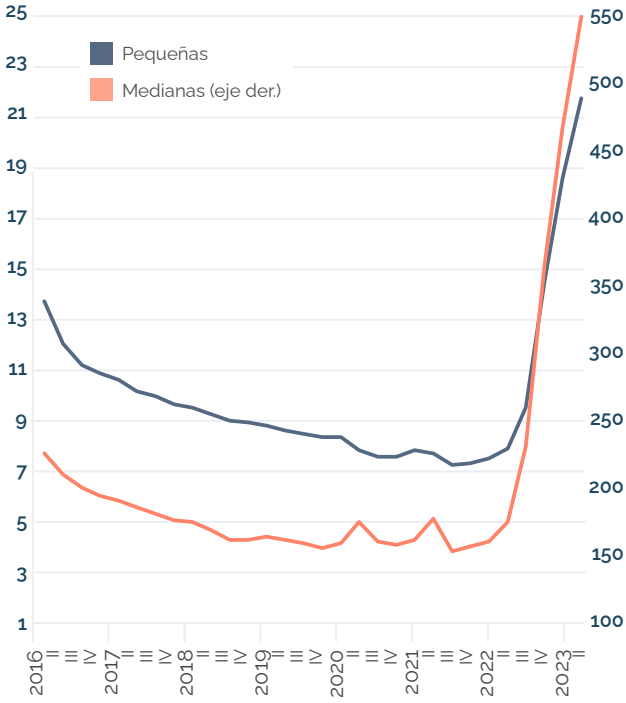
% de las facturas pagadas



Fuente: CEPYME sobre la base de Informa D&B

Esfuerzo financiero anual de las pymes

Pasivo X tipo de interés, para una empresa promedio; miles de euros



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

[7] El ratio de endeudamiento desde 2020 en adelante debe considerarse provisional y sujeto a revisión.
Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle

• Competitividad

El bloque de **Competitividad** continuó la tendencia de progresiva mejoría iniciada a finales de 2021, alcanzando una calificación de 7,3 puntos, puntuación que fue prácticamente la misma tanto para las pequeñas como para las medianas empresas.

La media móvil de los últimos cuatro trimestres de la **Rentabilidad neta sobre el Activo** (el llamado "ROA") mejoró hasta 3,6%, una décima más que en el segundo trimestre de 2022. Sin embargo, aún no se recuperó el nivel de rentabilidad de 2019, que superaba el 3,7%. La situación de ambos tamaños de empresa es distinta en el sentido de que, como es habitual, la rentabilidad de las empresas medianas (ROA de 4,1%) es mayor que la de las pequeñas (3,3%). Pero la misma se asemeja en dos aspectos: en que la rentabilidad de los dos tamaños de empresa mejoró en términos interanuales y en que en ninguno de los dos casos recuperaron la rentabilidad de 2019.

En este punto, merece la pena insistir en que la correcta evaluación de esta recuperación del ROA exige tener en cuenta el diferente impacto de la inflación en su numerador y denominador: los precios de venta (que impactan en el numerador) se ajustan a mayor velocidad que la valuación de los activos en los balances de las empresas (el denominador).

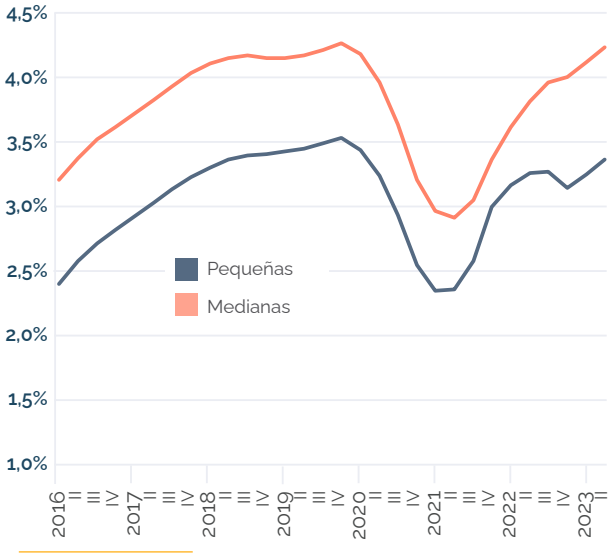
Para evitar la visión sesgada que podría derivarse del leve incremento del ROA, es importante detenerse en la evolución de la **productividad** (en nuestro caso, la medimos como las ventas, ajustadas por la inflación, por asalariado).

El caso es que **la productividad de las pymes lleva dos trimestres de caídas interanuales** (-0,7% en el segundo trimestre) y es ahora igual que en 2015 y un 9,6% más baja que en 2009.

La marcha de la productividad es mala tanto en las pequeñas como en las medianas empresas. En las primeras, la caída interanual del segundo trimestre fue 0,5%, al tiempo que en

Rentabilidad neta sobre el activo

Medias móviles de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores

las medianas alcanzó a 1,3%.

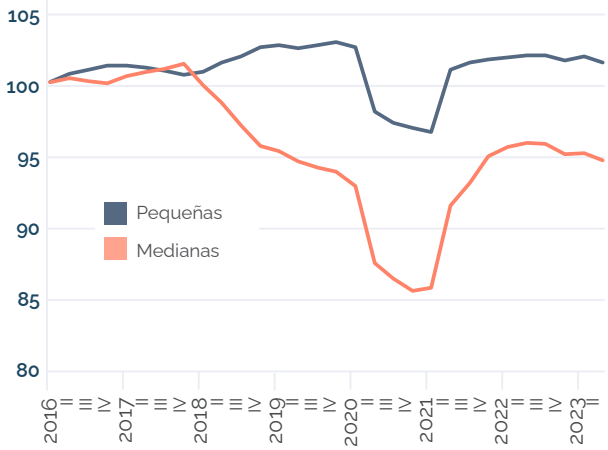
Pero, mientras la productividad de las empresas pequeñas es 1,6% mayor que en 2015, en las firmas medianas es 5,1% más baja que entonces. Sin embargo, cuando comparamos la productividad del segundo trimestre de 2023 con la de 2009, encontramos una pérdida de 10,7% en las pequeñas empresas y una de 7,1% en las medianas.

Uno de los motivos por el cual la productividad no avanza como sería deseable, es la dificultad **de las pymes españolas para ganar tamaño**, entendiendo por tamaño el número de ocupados por empresa.

Las empresas medianas (que son 27.500) tienen 99,2 ocupados, de media, cada una. Si tenemos en cuenta que en 2017 tenían 98,1 se aprecia que, en seis años, su tamaño medio solo aumentó 1,1%. Similar es el caso de las empresas pequeñas (que suman 168.800 unidades), cuyo número medio de ocupados en el mismo período pasó de 19,5 a 19,8 (+1,5%). El problema es que las microempresas (que son mucho más numerosas, suman unos 3,2 millones) tienen su tamaño estancado en poco más de 1,7 ocupados por empresa[8].

Productividad (ventas reales por asalariado)

Índices 2015 = 100; medias móviles de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y Seguridad Social

[8] Incluye entre las microempresas a los autónomos sin empleados. Asimismo, en todos los tamaños de empresas, además de los asalariados, incluye también a los empleadores personas físicas.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle

Anexo estadístico

Indicador CEPYME sobre la situación de las pymes

Puntuación total y por componentes

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Indicador CEPYME	**6,9**	**6,1**	**5,5**	**4,5**	**4,6**	**5,0**	**5,2**	**6,0**	**5,6**	**5,5**	**5,7**	**5,6**
Pequeñas	6,9	5,9	5,5	4,6	4,5	4,8	4,9	5,5	5,4	5,5	5,7	5,7
Medianas	6,9	6,3	5,6	4,5	4,6	5,2	5,5	6,5	5,8	5,5	5,6	5,4
Actividad	**8,5**	**8,3**	**7,0**	**2,0**	**3,3**	**4,5**	**6,0**	**9,0**	**8,1**	**7,7**	**7,9**	**7,9**
Pequeñas	7,1	7,2	6,2	1,9	3,3	4,3	5,8	8,3	7,2	6,8	7,0	7,0
Medianas	10,0	9,4	7,8	2,2	3,2	4,7	6,3	9,6	9,1	8,7	8,8	8,7
Costes	**6,2**	**4,0**	**4,2**	**8,2**	**3,7**	**3,4**	**1,8**	**1,2**	**1,1**	**1,2**	**1,0**	**1,0**
Pequeñas	5,9	3,5	4,2	8,7	3,5	3,0	1,2	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0
Medianas	6,5	4,6	4,3	7,8	3,8	3,9	2,4	1,4	1,1	1,4	1,0	1,0
Crédito	**6,7**	**6,2**	**5,6**	**4,6**	**4,7**	**4,9**	**5,3**	**6,6**	**6,7**	**5,9**	**5,7**	**5,7**
Pequeñas	6,3	5,9	5,4	4,3	4,6	4,7	5,3	6,4	6,7	6,0	5,8	6,4
Medianas	7,1	6,6	5,7	4,8	4,9	5,2	5,4	6,8	6,7	5,9	5,6	5,0
Solvencia	**6,6**	**6,1**	**4,8**	**4,0**	**6,5**	**6,9**	**6,8**	**6,4**	**5,4**	**6,2**	**7,2**	**6,0**
Pequeñas	8,4	5,9	4,3	4,3	6,8	7,2	6,9	5,6	5,5	7,3	7,9	7,1
Medianas	4,8	6,3	5,4	3,7	6,3	6,6	6,8	7,1	5,2	5,2	6,5	4,8
Competitividad	**6,5**	**5,8**	**6,0**	**3,8**	**4,6**	**5,3**	**5,9**	**6,8**	**6,7**	**6,3**	**6,4**	**7,3**
Pequeñas	6,9	7,0	7,3	3,7	4,4	4,8	5,3	6,3	6,4	6,4	6,8	7,2
Medianas	6,2	4,6	4,7	3,9	4,8	5,8	6,6	7,4	7,0	6,1	6,0	7,4

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

Variaciones absolutas interanuales

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Indicador CEPYME	**-0,5**	**-0,8**	**-0,6**	**-1,0**	**-0,1**	**0,5**	**0,8**	**1,5**	**1,0**	**0,5**	**0,5**	**-0,4**
Pequeñas	-0,7	-1,0	-0,4	-0,9	-0,2	0,2	0,4	1,1	0,8	0,7	0,8	0,2
Medianas	-0,3	-0,6	-0,7	-1,1	-0,0	0,8	1,2	1,9	1,2	0,2	0,1	-1,1
Actividad	**0,0**	**-0,2**	**-1,3**	**-5,0**	**0,9**	**2,4**	**4,6**	**6,9**	**4,8**	**3,2**	**1,9**	**-1,1**
Pequeñas	-0,6	0,1	-1,0	-4,4	1,0	2,4	4,5	6,2	3,9	2,5	1,3	-1,3
Medianas	0,6	-0,6	-1,6	-5,6	0,8	2,5	4,7	7,6	5,8	4,0	2,5	-0,9
Costes	**-1,3**	**-2,1**	**0,2**	**4,0**	**-4,3**	**-4,8**	**-5,7**	**-3,8**	**-2,6**	**-2,2**	**-0,8**	**-0,2**
Pequeñas	-2,0	-2,3	0,6	4,6	-4,9	-5,7	-6,8	-4,0	-2,5	-1,9	-0,2	0,0
Medianas	-0,6	-1,9	-0,3	3,5	-3,7	-3,9	-4,6	-3,6	-2,7	-2,4	-1,4	-0,4
Crédito	**0,3**	**-0,5**	**-0,7**	**-1,0**	**0,1**	**0,4**	**0,7**	**1,1**	**2,0**	**1,0**	**0,4**	**-0,8**
Pequeñas	-0,4	-0,4	-0,5	-1,1	0,1	0,4	0,8	1,5	2,2	1,3	0,5	0,0
Medianas	0,9	-0,6	-0,8	-0,9	0,2	0,4	0,5	0,8	1,9	0,7	0,2	-1,7
Solvencia	**-1,2**	**-0,4**	**-1,3**	**-0,8**	**2,2**	**2,9**	**2,0**	**0,4**	**-1,1**	**-0,7**	**0,4**	**-0,4**
Pequeñas	-0,1	-2,4	-1,6	0,0	2,7	2,9	1,5	-0,3	-1,3	0,1	1,1	1,5
Medianas	-2,2	1,6	-0,9	-1,7	1,8	2,9	2,4	1,1	-1,0	-1,4	-0,3	-2,3
Competitividad	**-0,3**	**-0,7**	**0,2**	**-2,2**	**0,4**	**1,5**	**2,4**	**2,9**	**2,1**	**1,0**	**0,5**	**0,5**
Pequeñas	-0,6	0,2	0,2	-3,5	0,1	1,1	1,9	2,1	2,0	1,6	1,6	0,9
Medianas	0,0	-1,6	0,1	-0,8	0,7	1,9	2,8	3,7	2,2	0,4	-0,6	-0,0

Fuente: CEPYME sobre la base de INE, Banco de España, AEAT, Seguridad Social, Registradores y Cesce

Actividad de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Actividad Pymes	**8,5**	**8,3**	**7,0**	**2,0**	**3,3**	**4,5**	**6,0**	**9,0**	**8,1**	**7,7**	**7,9**	**7,9**
Pequeñas	7,1	7,2	6,2	1,9	3,3	4,3	5,8	8,3	7,2	6,8	7,0	7,0
Medianas	10,0	9,4	7,8	2,2	3,2	4,7	6,3	9,6	9,1	8,7	8,8	8,7
Ventas interiores	**8,4**	**8,6**	**7,2**	**1,4**	**4,0**	**5,2**	**7,0**	**10,0**	**10,0**	**10,0**	**10,0**	**10,0**
Pequeñas	7,9	8,7	7,8	1,6	3,8	4,9	6,6	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Medianas	10,0	8,2	5,7	1,0	4,3	6,0	8,1	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Empleo	**8,5**	**8,3**	**7,0**	**2,2**	**3,1**	**4,2**	**5,8**	**7,9**	**6,4**	**5,4**	**5,7**	**5,6**
Pequeñas	7,8	7,5	6,2	1,9	3,1	4,3	5,8	7,5	5,9	4,9	5,4	5,3
Medianas	10,0	10,0	8,8	2,9	2,9	4,2	5,7	8,9	7,6	6,7	6,6	6,3
Empresas	**5,6**	**5,4**	**4,7**	**2,2**	**3,1**	**3,7**	**4,9**	**7,6**	**5,7**	**5,5**	**5,8**	**5,8**
Pequeñas	5,6	5,3	4,6	2,1	3,1	3,7	4,9	7,5	5,7	5,5	5,8	5,7
Medianas	10,0	10,0	8,9	2,6	2,5	3,8	5,2	10,0	9,6	9,3	9,9	10,0

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

Índices base 2015 = 100

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Ventas interiores[1]	**110,6**	**115,7**	**118,5**	**105,2**	**115,8**	**120,5**	**125,2**	**131,2**	**136,3**	**139,5**	**142,7**	**143,9**
Var. % interanual	6,1%	4,6%	2,4%	-11,2%	8,0%	14,5%	19,3%	16,7%	17,8%	15,7%	14,0%	9,7%
Pequeñas[1]	109,1	116,1	119,0	106,5	115,8	120,0	124,4	130,0	134,8	137,8	140,8	141,9
Var. % interanual	4,7%	6,4%	2,5%	-10,5%	6,9%	12,6%	17,2%	15,0%	16,4%	14,8%	13,2%	9,2%
Medianas[1]	113,6	114,6	117,2	102,2	115,6	121,9	127,2	133,9	139,8	143,4	147,1	148,5
Var. % interanual	9,1%	0,9%	2,3%	-12,8%	10,5%	19,2%	24,3%	20,6%	21,0%	17,7%	15,7%	10,9%
Empleo	**109,1**	**112,7**	**114,5**	**109,2**	**113,0**	**115,0**	**114,4**	**118,4**	**117,6**	**117,7**	**117,7**	**121,5**
Var. % interanual	3,8%	3,2%	1,6%	-4,6%	3,7%	5,2%	5,8%	6,5%	4,0%	2,3%	2,9%	2,7%
Pequeñas	108,1	110,9	112,1	106,9	110,6	112,5	111,6	114,8	114,2	114,2	114,1	117,4
Var. % interanual	3,2%	2,6%	1,1%	-4,6%	3,4%	5,2%	5,6%	5,9%	3,2%	1,5%	2,3%	2,2%
Medianas	112,0	117,5	121,0	115,3	119,4	121,4	121,9	127,6	126,5	126,7	127,2	132,5
Var. % interanual	5,2%	4,9%	3,0%	-4,7%	4,4%	5,2%	6,2%	8,1%	5,9%	4,4%	4,4%	3,8%
Empresas	**103,8**	**105,1**	**105,1**	**101,8**	**103,1**	**104,6**	**103,7**	**105,0**	**104,1**	**104,5**	**104,0**	**105,4**
Var. % interanual	1,2%	1,2%	-0,0%	-3,1%	1,9%	2,7%	2,8%	2,6%	1,0%	-0,1%	0,3%	0,4%
Pequeñas	103,7	104,9	104,8	101,6	102,9	104,3	103,4	104,6	103,8	104,1	103,6	105,0
Var. % interanual	1,1%	1,1%	-0,1%	-3,0%	1,8%	2,6%	2,7%	2,5%	0,9%	-0,2%	0,2%	0,3%
Medianas	111,6	117,2	120,7	114,5	119,2	120,2	120,4	126,2	125,3	124,7	125,1	130,6
Var. % interanual	5,3%	5,0%	3,0%	-5,1%	4,0%	5,0%	5,8%	7,1%	5,2%	3,7%	3,9%	3,4%

[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 ocupados)			**Empresas con empleados** (miles)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	**111,4**	**110,4**	**113,5**	**8.200**	**5.870**	**2.330**	**1.309**	**1.285**	**23,7**
II	113,0	112,4	114,2	8.473	6.032	2.440	1.330	1.305	25,0
III	114,2	114,1	114,2	8.395	5.995	2.400	1.320	1.295	24,6
IV	115,7	116,1	114,6	8.430	6.011	2.419	1.326	1.301	24,7
2019	**116,8**	**117,3**	**115,6**	**8.468**	**6.027**	**2.441**	**1.325**	**1.300**	**24,9**
II	117,3	117,8	116,1	8.684	6.149	2.535	1.339	1.313	26,0
III	117,9	118,4	116,7	8.589	6.084	2.505	1.322	1.296	25,7
IV	118,5	119,0	117,2	8.567	6.076	2.490	1.326	1.300	25,4
2020	**117,3**	**117,9**	**116,0**	**8.309**	**5.870**	**2.439**	**1.289**	**1.264**	**24,9**
II	109,6	110,5	107,5	8.027	5.663	2.364	1.251	1.226	24,1
III	107,2	108,3	104,6	8.156	5.802	2.355	1.277	1.253	24,1
IV	105,2	106,5	102,2	8.172	5.798	2.374	1.285	1.261	24,1
2021	**105,0**	**106,1**	**102,3**	**8.093**	**5.730**	**2.363**	**1.273**	**1.249**	**24,0**
II	112,4	113,0	111,0	8.311	5.880	2.431	1.292	1.267	24,8
III	115,8	115,8	115,6	8.454	5.996	2.458	1.301	1.276	25,1
IV	120,5	120,0	121,9	8.600	6.102	2.498	1.320	1.294	25,3
2022	**125,2**	**124,4**	**127,2**	**8.560**	**6.051**	**2.509**	**1.308**	**1.283**	**25,4**
II	131,2	130,0	133,9	8.853	6.225	2.628	1.325	1.299	26,6
III	136,3	134,8	139,8	8.794	6.190	2.604	1.314	1.288	26,4
IV	139,5	137,8	143,4	8.801	6.192	2.609	1.318	1.292	26,3
2023	**142,7**	**140,8**	**147,1**	**8.807**	**6.188**	**2.619**	**1.312**	**1.286**	**26,4**
II	143,9	141,9	148,5	9.091	6.364	2.727	1.330	1.303	27,5

Variaciones interanuales

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

[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

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Costes Pymes	**6,2**	**4,0**	**4,2**	**8,2**	**3,7**	**3,4**	**1,8**	**1,2**	**1,1**	**1,2**	**1,0**	**1,0**
Pequeñas	5,9	3,5	4,2	8,7	3,5	3,0	1,2	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0
Medianas	6,5	4,6	4,3	7,8	3,8	3,9	2,4	1,4	1,1	1,4	1,0	1,0
Coste laboral	**7,2**	**5,1**	**2,8**	**7,8**	**4,3**	**3,6**	**2,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**
Pequeñas	6,5	4,0	2,7	9,6	4,0	2,7	0,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	7,2	5,9	2,8	7,1	4,7	4,3	3,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste de Servicios	**7,0**	**4,1**	**3,9**	**6,3**	**5,5**	**5,9**	**2,5**	**1,4**	**1,0**	**1,8**	**1,0**	**1,0**
Pequeñas	6,6	3,9	3,8	6,3	5,4	5,5	2,0	1,0	1,0	1,3	1,0	1,0
Medianas	7,4	4,2	4,0	6,4	5,5	6,2	3,0	2,3	1,4	2,4	1,0	1,0
Coste de insumos	**4,4**	**2,8**	**6,5**	**10,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,0**
Pequeñas	4,3	2,5	6,5	10,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	4,6	3,1	6,4	10,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

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

Índices base 2015 = 100

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Coste laboral	**100,1**	**101,4**	**103,6**	**99,3**	**105,2**	**106,8**	**108,5**	**109,9**	**111,2**	**112,3**	**113,9**	**115,6**
Var. % interanual	0,6%	1,2%	2,2%	-4,1%	5,6%	7,5%	9,1%	6,2%	5,6%	5,1%	5,0%	5,1%
Pequeñas[1]	100,3	101,6	103,8	98,9	105,5	107,4	109,3	111,0	112,3	113,5	115,1	116,7
Var. % interanual	1,0%	1,3%	2,2%	-4,7%	6,2%	8,6%	10,3%	7,1%	6,4%	5,7%	5,3%	5,1%
Medianas[1]	99,8	100,8	103,2	100,4	104,5	105,4	106,5	107,3	108,5	109,4	111,2	112,8
Var. % interanual	-0,4%	1,0%	2,3%	-2,7%	4,2%	5,0%	6,1%	3,8%	3,8%	3,8%	4,4%	5,1%
Coste de servicios [1]	**99,7**	**101,4**	**102,1**	**101,6**	**102,1**	**102,8**	**105,0**	**106,5**	**105,5**	**106,0**	**107,9**	**108,9**
Var. % interanual	0,6%	1,6%	0,8%	-0,5%	1,9%	1,2%	3,2%	3,4%	3,3%	3,0%	2,8%	2,3%
Pequeñas	99,9	101,6	102,5	101,9	102,8	103,5	105,9	107,3	106,5	106,8	108,7	109,4
Var. % interanual	0,7%	1,7%	0,8%	-0,6%	2,2%	1,6%	3,6%	3,9%	3,7%	3,2%	2,6%	2,0%
Medianas	99,5	101,1	101,8	101,4	101,4	102,2	104,2	105,7	104,5	105,2	107,2	108,4
Var. % interanual	0,5%	1,6%	0,7%	-0,4%	1,6%	0,8%	2,8%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,6%
Coste de insumos[2]	**102,0**	**106,0**	**102,8**	**99,5**	**120,5**	**137,1**	**155,0**	**169,0**	**177,9**	**167,4**	**156,7**	**147,9**
Var. % interanual	2,9%	4,0%	-3,0%	-3,2%	21,8%	37,7%	48,7%	51,9%	47,7%	22,1%	1,1%	-12,5%
Pequeñas	101,9	106,4	102,8	98,9	121,8	140,3	160,2	175,4	185,6	173,5	161,2	151,3
Var. % interanual	3,0%	4,3%	-3,4%	-3,8%	24,0%	41,9%	54,1%	57,3%	52,4%	23,7%	0,7%	-13,8%
Medianas	102,0	105,7	102,9	100,2	119,2	133,8	149,8	162,6	170,3	161,2	152,2	144,6
Var. % interanual	2,7%	3,6%	-2,6%	-2,7%	19,7%	33,6%	43,4%	46,6%	42,9%	20,5%	1,6%	-11,1%

(1) Incluye transporte, almacenamiento, publicidad, telecomunicaciones, servicios jurídicos, contables, de limpieza y otros.
(2) Incluye energía (electricidad, gas, derivados del petróleo y suministro de agua), bienes intermedios y bienes de equipo.
Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Indicadores de costes

	Coste laboral (2015 = 100)[1]			Coste de servicios (2015 = 100)			Coste de insumos (2015 = 100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	**100,3**	**100,5**	**99,8**	**99,6**	**99,9**	**99,3**	**102,2**	**102,2**	**102,3**
II	100,6	100,9	100,0	101,0	101,2	100,7	103,8	103,9	103,7
III	101,2	101,4	100,5	99,7	100,2	99,2	106,3	106,7	105,9
IV	101,4	101,6	100,8	101,4	101,6	101,1	106,0	106,4	105,7
2019	**102,0**	**102,2**	**101,4**	**100,9**	**101,3**	**100,5**	**104,9**	**105,1**	**104,7**
II	102,5	102,7	102,2	102,4	102,7	102,1	105,0	105,1	104,8
III	103,0	103,1	102,7	101,1	101,7	100,5	103,6	103,6	103,6
IV	103,6	103,8	103,2	102,1	102,5	101,8	102,8	102,8	102,9
2020	**103,7**	**103,9**	**103,2**	**101,3**	**101,7**	**100,9**	**101,0**	**100,7**	**101,4**
II	100,3	100,1	100,9	101,7	101,6	101,8	95,6	94,5	96,6
III	99,6	99,4	100,3	100,2	100,6	99,8	98,9	98,2	99,5
IV	99,3	98,9	100,4	101,6	101,9	101,4	99,5	98,9	100,2
2021	**99,5**	**99,1**	**100,4**	**101,8**	**102,2**	**101,4**	**104,2**	**103,9**	**104,5**
II	103,6	103,6	103,4	102,9	103,3	102,6	111,3	111,6	111,0
III	105,2	105,5	104,5	102,1	102,8	101,4	120,5	121,8	119,2
IV	106,8	107,4	105,4	102,8	103,5	102,2	137,1	140,3	133,8
2022	**108,5**	**109,3**	**106,5**	**105,0**	**105,9**	**104,2**	**155,0**	**160,2**	**149,8**
II	109,9	111,0	107,3	106,5	107,3	105,7	169,0	175,4	162,6
III	111,2	112,3	108,5	105,5	106,5	104,5	177,9	185,6	170,3
IV	112,3	113,5	109,4	106,0	106,8	105,2	167,4	173,5	161,2
2023	**113,9**	**115,1**	**111,2**	**107,9**	**108,7**	**107,2**	**156,7**	**161,2**	**152,2**
II	115,6	116,7	112,8	108,9	109,4	108,4	147,9	151,3	144,6

Variaciones interanuales

	Coste laboral (2015 = 100)[1]			Coste de servicios (2015 = 100)			Coste de insumos (2015 = 100)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	**0,7%**	**1,2%**	-0,4%	**0,9%**	**0,8%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,0%**	**1,1%**
II	1,0%	1,4%	-0,1%	1,6%	1,6%	1,6%	4,3%	4,7%	3,9%
III	1,4%	1,7%	0,6%	1,8%	1,9%	1,7%	6,7%	7,5%	6,0%
IV	1,2%	1,3%	1,0%	1,6%	1,7%	1,6%	4,0%	4,3%	3,6%
2019	**1,6%**	**1,6%**	**1,6%**	**1,3%**	**1,4%**	**1,2%**	**2,6%**	**2,9%**	**2,4%**
II	1,9%	1,8%	2,2%	1,4%	1,5%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%
III	1,8%	1,7%	2,2%	1,4%	1,4%	1,3%	-2,6%	-3,0%	-2,2%
IV	2,2%	2,2%	2,3%	0,8%	0,8%	0,7%	-3,0%	-3,4%	-2,6%
2020	**1,7%**	**1,7%**	**1,7%**	**0,4%**	**0,5%**	**0,4%**	**-3,7%**	**-4,2%**	**-3,2%**
II	-2,1%	-2,5%	-1,2%	-0,7%	-1,1%	-0,3%	-9,0%	-10,1%	-7,8%
III	-3,3%	-3,7%	-2,3%	-0,8%	-1,1%	-0,6%	-4,5%	-5,1%	-3,9%
IV	-4,1%	-4,7%	-2,7%	-0,5%	-0,6%	-0,4%	-3,2%	-3,8%	-2,7%
2021	**-4,1%**	**-4,6%**	**-2,7%**	**0,5%**	**0,5%**	**0,5%**	**3,1%**	**3,2%**	**3,1%**
II	3,2%	3,5%	2,4%	1,2%	1,6%	0,7%	16,4%	18,1%	14,8%
III	5,6%	6,2%	4,2%	1,9%	2,2%	1,6%	21,8%	24,0%	19,7%
IV	7,5%	8,6%	5,0%	1,2%	1,6%	0,8%	37,7%	41,9%	33,6%
2022	**9,1%**	**10,3%**	**6,1%**	**3,2%**	**3,6%**	**2,8%**	**48,7%**	**54,1%**	**43,4%**
II	6,2%	7,1%	3,8%	3,4%	3,9%	3,0%	51,9%	57,3%	46,6%
III	5,6%	6,4%	3,8%	3,3%	3,7%	3,0%	47,7%	52,4%	42,9%
IV	5,1%	5,7%	3,8%	3,0%	3,2%	2,9%	22,1%	23,7%	20,5%
2023	**5,0%**	**5,3%**	**4,4%**	**2,8%**	**2,6%**	**2,9%**	**1,1%**	**0,7%**	**1,6%**
II	5,1%	5,1%	5,1%	2,3%	2,0%	2,6%	-12,5%	-13,8%	-11,1%

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

Crédito bancario de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Crédito bancario pymes	**6,7**	**6,2**	**5,6**	**4,6**	**4,7**	**4,9**	**5,3**	**6,6**	**6,7**	**5,9**	**5,7**	**5,7**
Pequeñas	6,3	5,9	5,4	4,3	4,6	4,7	5,3	6,4	6,7	6,0	5,8	6,4
Medianas	7,1	6,6	5,7	4,8	4,9	5,2	5,4	6,8	6,7	5,9	5,6	5,0
Tipos de interés	**6,6**	**6,0**	**5,8**	**5,7**	**5,8**	**5,7**	**5,7**	**5,7**	**5,0**	**3,4**	**2,2**	**1,4**
Pequeñas	7,0	6,1	5,9	5,8	5,8	5,8	5,8	5,6	5,1	3,6	2,4	1,5
Medianas	6,3	5,8	5,8	5,6	5,7	5,6	5,7	5,8	4,9	3,2	2,0	1,3
Prima de riesgo	**6,7**	**7,3**	**7,2**	**6,6**	**6,9**	**6,9**	**7,3**	**9,3**	**10,0**	**10,0**	**10,0**	**10,0**
Pequeñas	6,0	6,6	6,5	6,2	6,4	6,4	6,8	8,9	10,0	10,0	10,0	10,0
Medianas	7,5	7,9	7,8	7,1	7,4	7,4	7,8	9,7	10,0	10,0	10,0	10,0
Acceso al crédito	**6,3**	**5,2**	**3,8**	**1,0**	**1,5**	**2,0**	**3,1**	**4,6**	**5,2**	**4,3**	**4,9**	**6,7**
Pequeñas	6,0	5,0	3,8	1,0	1,5	1,9	3,2	4,6	5,2	4,3	4,9	7,7
Medianas	7,6	5,9	3,6	1,7	1,4	2,5	2,8	4,8	5,3	4,4	4,8	3,8

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

Indicadores de crédito bancario

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Tipo de interés (%)[1]	**1,9**	**1,8**	**1,7**	**1,6**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**1,6**	**2,0**	**3,1**	**3,9**	**4,5**
Var. absoluta inter.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	1,5	2,3	2,8
Pequeñas[1]	2,1	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,8	2,1	3,1	3,9	4,5
Var. absoluta inter.	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,4	1,4	2,2	2,7
Medianas[1]	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,5	1,9	3,0	3,8	4,4
Var. absoluta inter.	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,6	1,6	2,4	2,9
Prima de riesgo[2]	**208**	**191**	**195**	**212**	**203**	**203**	**189**	**123**	**50**	**22**	**35**	**58**
Var. absoluta inter.	-9	-17	4	17	3	-9	-28	-97	-153	-181	-154	-65
Pequeñas	233	213	216	227	220	219	206	137	57	25	39	61
Var. absoluta inter.	-16	-20	3	11	7	-8	-30	-93	-163	-195	-167	-75
Medianas	183	169	174	197	186	187	173	109	43	20	31	54
Var. absoluta inter.	-1	-15	5	23	0	-10	-26	-101	-142	-167	-142	-56
Nuevas operaciones[3]	**49.254**	**46.268**	**47.031**	**36.285**	**34.383**	**40.341**	**39.446**	**43.865**	**43.000**	**46.243**	**43.842**	**46.245**
Var. absoluta inter.	9,7%	-6,1%	1,6%	-22,8%	11,8%	11,2%	12,7%	5,7%	25,1%	14,6%	11,1%	5,4%
Pequeñas	37.902	35.971	36.312	27.642	26.919	30.890	30.589	33.559	33.583	35.660	33.849	35.759
Var. absoluta inter.	7,4%	-5,1%	0,9%	-23,9%	14,8%	11,8%	13,7%	9,9%	24,8%	15,4%	10,7%	6,6%
Medianas	11.352	10.297	10.719	8.643	7.464	9.451	8.857	10.306	9.417	10.583	9.993	10.486
Var. absoluta inter.	18,2%	-9,3%	4,1%	-19,4%	2,1%	9,3%	9,7%	-6,0%	26,2%	12,0%	12,8%	1,7%

(1) Tipo de interés medio ponderado nuevas operaciones. Descubierto y créditos de hasta € 250.000 (pequeñas) y de € 250.000 a € 1 millón (medianas).
(2) Diferencial entre el tipo de interés y el Euribor a 12 meses. Expresado en puntos base (1% = 100 puntos base).
(3) Otorgamiento de nuevos créditos de hasta € 250.000 (pequeñas) y de € 250.000 a € 1 millón (medianas). Expresado en millones de euros.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

Indicadores de crédito bancario

	Tipo de interés, %[1]			Prima de riesgo (puntos base)[2]			Nuevos créditos (€ millones)[3]		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	**1,9**	**2,1**	**1,6**	**207**	**230**	**183**	**43.165**	**34.410**	**8.755**
II	1,8	2,1	1,6	201	224	179	43.421	33.387	10.034
III	1,8	2,0	1,5	194	217	171	42.359	33.223	9.136
IV	1,8	2,0	1,5	191	213	169	46.268	35.971	10.297
2019	**1,8**	**2,0**	**1,6**	**188**	**208**	**168**	**41.422**	**32.120**	**9.302**
II	1,7	1,9	1,5	188	207	169	43.778	33.574	10.204
III	1,7	1,9	1,5	203	223	184	41.622	32.562	9.060
IV	1,7	1,9	1,5	195	216	174	47.031	36.312	10.719
2020	**1,7**	**1,9**	**1,5**	**197**	**218**	**177**	**43.129**	**33.264**	**9.865**
II	1,7	1,8	1,7	184	192	177	62.879	38.169	24.710
III	1,6	1,8	1,5	199	213	186	30.757	23.443	7.314
IV	1,6	1,8	1,5	212	227	197	36.285	27.642	8.643
2021	**1,7**	**1,9**	**1,5**	**218**	**236**	**199**	**34.988**	**26.913**	**8.075**
II	1,7	1,8	1,6	220	230	210	41.492	30.531	10.961
III	1,5	1,7	1,4	203	220	186	34.383	26.919	7.464
IV	1,5	1,7	1,4	203	219	187	40.341	30.890	9.451
2022	**1,5**	**1,7**	**1,4**	**189**	**206**	**173**	**39.446**	**30.589**	**8.857**
II	1,6	1,8	1,5	123	137	109	43.865	33.559	10.306
III	2,0	2,1	1,9	50	57	43	43.000	33.583	9.417
IV	3,1	3,1	3,0	22	25	20	46.243	35.660	10.583
2023	**3,9**	**3,9**	**3,8**	**35**	**39**	**31**	**43.842**	**33.849**	**9.993**
II	4,5	4,5	4,4	58	61	54	46.245	35.759	10.486

Variaciones interanuales

	Tipo de interés, %[1]			Prima de riesgo (puntos base)[2]			Nuevos créditos (€ millones)[3]		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	**-0,2**	**-0,3**	-0,1	**-10**	**-17**	**-2**	**-0,8%**	**0,9%**	**-7,0%**
II	-0,2	-0,2	-0,1	-11	-15	-6	-7,5%	-8,6%	-3,4%
III	-0,2	-0,2	-0,1	-17	-21	-13	-4,2%	-4,5%	-3,2%
IV	-0,1	-0,2	-0,1	-17	-20	-15	-6,1%	-5,1%	-9,3%
2019	**-0,1**	**-0,1**	**-0,1**	**-19**	**-22**	**-15**	**-4,0%**	**-6,7%**	**6,2%**
II	-0,1	-0,1	-0,1	-14	-17	-10	0,8%	0,6%	1,7%
III	-0,1	-0,1	-0,0	9	6	13	-1,7%	-2,0%	-0,8%
IV	-0,1	-0,1	-0,1	4	3	5	1,6%	0,9%	4,1%
2020	**-0,1**	**-0,1**	**-0,1**	**9**	**10**	**9**	**4,1%**	**3,6%**	**6,1%**
II	-0,0	-0,1	0,1	-3	-15	8	43,6%	13,7%	142,2%
III	-0,1	-0,1	-0,0	-4	-10	2	-26,1%	-28,0%	-19,3%
IV	-0,0	-0,1	0,0	17	11	23	-22,8%	-23,9%	-19,4%
2021	**-0,0**	**-0,0**	**-0,0**	**20**	**18**	**22**	**-18,9%**	**-19,1%**	**-18,1%**
II	-0,0	0,0	-0,0	36	38	34	-34,0%	-20,0%	-55,6%
III	-0,1	-0,1	-0,1	3	7	0	11,8%	14,8%	2,1%
IV	-0,1	-0,1	-0,1	-9	-8	-10	11,2%	11,8%	9,3%
2022	**-0,1**	-0,2	**-0,1**	**-28**	**-30**	**-26**	**12,7%**	**13,7%**	**9,7%**
II	-0,1	-0,1	-0,1	-97	-93	-101	5,7%	9,9%	-6,0%
III	0,5	0,4	0,6	-153	-163	-142	25,1%	24,8%	26,2%
IV	1,5	1,4	1,6	-181	-195	-167	14,6%	15,4%	12,0%
2023	**2,3**	**2,2**	**2,4**	**-154**	**-167**	**-142**	**11,1%**	**10,7%**	**12,8%**
II	2,8	2,7	2,9	-65	-75	-56	5,4%	6,6%	1,7%

(1) Media ponderada de descubiertos y nuevas operaciones de crédito; variaciones absolutas.
(2) Diferencial entre el tipo de interés y el Euribor a 12 meses; 1% = 100 puntos base; variaciones absolutas.
(3) Nuevas operaciones de crédito; no incluye descubiertos ni líneas de crédito.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

Solvencia de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Solvencia pymes	**5,5**	**6,8**	**6,1**	**4,0**	**6,5**	**6,9**	**6,8**	**6,4**	**5,4**	**6,2**	**7,2**	**6,0**
Pequeñas	7,4	7,1	5,9	4,3	6,8	7,2	6,9	5,6	5,5	7,3	7,9	7,1
Medianas	3,6	6,5	6,2	3,7	6,3	6,6	6,8	7,1	5,2	5,2	6,5	4,8
Concursos	**8,3**	**7,7**	**4,6**	**3,4**	**10,0**	**10,0**	**8,1**	**3,2**	**2,3**	**6,0**	**8,6**	**5,8**
Pequeñas	8,7	7,7	4,4	3,4	10,0	10,0	7,8	2,8	2,3	6,1	8,7	6,0
Medianas	1,0	8,8	7,8	2,9	10,0	10,0	10,0	10,0	2,9	2,3	6,6	1,0
Período de pago	**6,5**	**6,5**	**6,0**	**2,3**	**2,8**	**3,9**	**4,8**	**5,9**	**6,8**	**7,7**	**7,3**	**7,6**
Pequeñas	7,4	7,2	6,5	1,7	2,1	3,1	4,4	5,6	5,9	7,2	6,6	6,7
Medianas	5,6	5,7	5,5	2,9	3,6	4,7	5,2	6,3	7,7	8,3	7,9	8,5
Endeudamiento	**5,4**	**5,9**	**6,3**	**6,6**	**6,7**	**6,7**	**6,7**	**6,8**	**6,8**	**6,8**	**6,9**	**6,9**
Pequeñas	6,0	6,4	6,9	7,8	8,3	8,4	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,6
Medianas	4,1	4,9	5,3	5,4	5,3	5,2	5,2	5,1	5,1	5,1	5,0	5,0

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

Indicadores de solvencia

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Concursos	**1.128**	**1.134**	**1.371**	**1.494**	**793**	**928**	**1.122**	**1.059**	**1.429**	**1.134**	**910**	**1.250**
Var. % interanual.	-3,3%	0,6%	20,9%	8,9%	-29,9%	-37,9%	-10,8%	-4,7%	80,3%	22,2%	-18,9%	18,0%
Pequeñas[1]	1.070	1.098	1.315	1.445	774	911	1.099	1.043	1.398	1.103	884	1.209
Var. % interanual	-5,0%	2,6%	19,8%	9,9%	-29,0%	-37,0%	-10,4%	-3,9%	80,5%	21,1%	-19,6%	15,9%
Medianas[1]	58	36	56	49	18	17	23	16	31	31	26	42
Var. % interanual	42,7%	-37,7%	54,8%	-12,8%	-54,0%	-64,9%	-26,3%	-37,5%	69,9%	80,2%	12,4%	156,6%
Pasivo / PN[1]	**106,1%**	**101,0%**	**96,6%**	**94,1%**	**93,3%**	**93,0%**	**92,6%**	**92,3%**	**91,9%**	**91,5%**	**91,2%**	**90,8%**
Var. absoluta inter.	-5,6%	-5,1%	-4,4%	-2,5%	-1,1%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,5%
Pequeñas	99,8%	95,8%	91,2%	82,1%	76,9%	76,0%	75,4%	74,9%	74,7%	74,7%	74,6%	74,4%
Var. absoluta inter.	-4,9%	-4,0%	-4,7%	-9,0%	-8,0%	-6,1%	-4,5%	-3,2%	-2,2%	-1,3%	-0,8%	-0,6%
Medianas	119,0%	111,1%	107,0%	106,2%	107,4%	107,9%	108,4%	108,8%	109,1%	109,4%	109,7%	110,1%
Var. absoluta inter.	-7,5%	-7,9%	-4,0%	-0,8%	1,5%	1,7%	1,9%	1,9%	1,7%	1,5%	1,3%	1,3%

[1] Pasivo / Patrimonio Neto. Medias móviles de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, Cesce y Banco de España

Indicadores de solvencia

	Concursos (número)			Ratio de endeudamiento [1]		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	**1.097**	**1.062**	35	**104,4%**	**98,7%**	**116,0%**
II	1.239	1.207	32	103,0%	97,6%	113,7%
III	840	806	34	101,9%	96,7%	112,1%
IV	1.134	1.098	36	101,0%	95,8%	111,1%
2019	**1.211**	**1.184**	**27**	**100,0%**	**94,9%**	**110,1%**
II	1.149	1.112	38	99,0%	93,8%	109,1%
III	1.035	1.001	34	97,9%	92,5%	108,1%
IV	1.371	1.315	56	96,6%	91,2%	107,0%
2020	**1.183**	**1.129**	**54**	**94,8%**	**89,5%**	**104,6%**
II	797	765	32	92,2%	87,7%	100,8%
III	1.131	1.091	40	89,1%	85,6%	95,7%
IV	1.494	1.445	49	85,5%	83,2%	89,5%
2021	**1.258**	**1.226**	**31**	**93,9%**	**79,9%**	**106,5%**
II	1.112	1.086	26	93,6%	78,1%	106,9%
III	793	774	18	93,3%	76,9%	107,4%
IV	928	911	17	93,0%	76,0%	107,9%
2022	**1.122**	**1.099**	**23**	**92,6%**	**75,4%**	**108,4%**
II	1.059	1.043	16	92,3%	74,9%	108,8%
III	1.429	1.398	31	91,9%	74,7%	109,1%
IV	1.134	1.103	31	91,5%	74,7%	109,4%
2023	**910**	**884**	**26**	**91,2%**	**74,6%**	**109,7%**
II	1.250	1.209	42	90,8%	74,4%	110,1%

Variaciones interanuales

	Concursos (número)			Ratio de endeudamiento [1]		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	**1,0%**	**1,8%**	**-18,2%**	**-6,4%**	**-4,9%**	**-10,5%**
II	2,8%	3,4%	-15,4%	-6,6%	-4,7%	-11,6%
III	6,1%	6,7%	-6,2%	-6,2%	-4,4%	-10,7%
IV	-0,9%	1,1%	-38,6%	-5,1%	-4,0%	-7,9%
2019	**10,4%**	**11,5%**	**-22,7%**	**-4,4%**	**-3,8%**	**-5,9%**
II	-7,3%	-7,9%	17,4%	-4,0%	-3,9%	-4,6%
III	23,2%	24,1%	0,8%	-4,0%	-4,2%	-4,0%
IV	20,9%	19,8%	54,8%	-4,4%	-4,7%	-4,0%
2020	**-2,3%**	**-4,7%**	**102,2%**	**-4,4%**	**-5,5%**	**-3,7%**
II	-30,7%	-31,2%	-16,4%	-4,1%	-6,5%	-3,1%
III	9,3%	9,0%	17,6%	-3,4%	-7,7%	-2,1%
IV	8,9%	9,9%	-12,8%	-2,5%	-9,0%	-0,8%
2021	**6,3%**	**8,7%**	**-42,1%**	**-1,8%**	**-9,5%**	**0,2%**
II	39,6%	41,9%	-17,1%	-1,3%	-9,1%	1,0%
III	-29,9%	-29,0%	-54,0%	-1,1%	-8,0%	1,5%
IV	-37,9%	-37,0%	-64,9%	-1,2%	-6,1%	1,7%
2022	**-10,8%**	**-10,4%**	**-26,3%**	**-1,3%**	**-4,5%**	**1,9%**
II	-4,7%	-3,9%	-37,5%	-1,3%	-3,2%	1,9%
III	80,3%	80,5%	69,9%	-1,4%	-2,2%	1,7%
IV	22,2%	21,1%	80,2%	-1,4%	-1,3%	1,5%
2023	**-18,9%**	**-19,6%**	**12,4%**	**-1,4%**	**-0,8%**	**1,3%**
II	18,0%	15,9%	156,6%	-1,5%	-0,6%	1,3%

[1] Pasivo / Patrimonio Neto; medias móviles de cuatro trimestres; variaciones absolutas.
Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores y Cesce

Competitividad de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Competitividad pymes	**6,5**	**5,8**	**6,0**	**3,8**	**4,6**	**5,3**	**5,9**	**6,8**	**6,7**	**6,3**	**6,4**	**7,3**
Pequeñas	6,9	7,0	7,3	3,7	4,4	4,8	5,3	6,3	6,4	6,4	6,8	7,2
Medianas	6,2	4,6	4,7	3,9	4,8	5,8	6,6	7,4	7,0	6,1	6,0	7,4
Rentabilidad	**6,9**	**7,2**	**7,5**	**7,2**	**7,0**	**7,1**	**6,9**	**6,9**	**6,9**	**6,8**	**7,0**	**7,2**
Pequeñas	6,4	6,7	7,0	5,1	5,2	6,0	6,3	6,5	6,5	6,2	6,4	6,7
Medianas	7,9	8,1	8,3	6,4	6,1	6,7	7,1	7,5	7,8	7,9	8,1	8,3
Productividad	**6,3**	**4,6**	**4,3**	**1,0**	**3,9**	**4,5**	**5,4**	**7,1**	**6,2**	**5,0**	**4,9**	**6,4**
Pequeñas	5,8	6,2	7,3	1,0	3,8	3,8	4,3	6,0	5,5	4,9	5,0	5,5
Medianas	6,6	0,8	1,0	1,0	3,9	6,1	7,9	9,7	7,9	5,1	4,6	8,4
Tamaño	**9,2**	**9,9**	**8,7**	**5,6**	**4,4**	**4,7**	**5,3**	**6,4**	**7,5**	**8,7**	**9,8**	**10,0**
Pequeñas	8,4	8,1	7,5	5,1	4,2	4,6	5,3	6,4	7,2	8,2	9,1	9,5
Medianas	3,9	4,9	4,8	4,3	4,5	4,6	4,7	5,0	5,4	5,4	5,4	5,5

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

Indicadores de competitividad

	4T17	4T18	4T19	4T20	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Rentabilidad[1]	**3,5%**	**3,6%**	**3,7%**	**3,6%**	**3,5%**	**3,5%**	**3,5%**	**3,4%**	**3,4%**	**3,4%**	**3,5%**	**3,6%**
Var. % interanual	0,4%	0,2%	0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,2%
Pequeñas[1]	3,2%	3,4%	3,5%	2,6%	2,6%	3,0%	3,1%	3,2%	3,2%	3,1%	3,2%	3,3%
Var. % interanual	0,4%	0,2%	0,1%	-0,9%	-0,3%	0,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,1%	0,1%	0,1%
Medianas[1]	4,0%	4,1%	4,2%	3,2%	3,0%	3,3%	3,6%	3,7%	3,9%	3,9%	4,0%	4,1%
Var. % interanual	0,4%	0,1%	0,1%	-1,0%	-0,5%	0,1%	0,6%	0,8%	0,9%	0,6%	0,5%	0,4%
Productividad[1]	**101,2**	**100,7**	**100,4**	**93,8**	**99,2**	**100,0**	**100,3**	**100,5**	**100,4**	**100,0**	**100,2**	**99,8**
Var. % interanual	0,1%	-0,5%	-0,3%	-6,6%	5,2%	6,6%	7,1%	2,1%	1,2%	0,0%	-0,1%	-0,7%
Pequeñas	100,7	102,7	103,1	97,1	101,6	101,9	102,0	102,1	102,1	101,8	102,0	101,6
Var. % interanual	-0,6%	1,9%	0,4%	-5,7%	4,2%	4,9%	5,3%	1,0%	0,5%	-0,1%	0,0%	-0,5%
Medianas	101,6	95,9	94,1	86,0	93,4	95,2	95,9	96,1	96,1	95,3	95,5	94,9
Var. % interanual	1,4%	-5,5%	-1,9%	-8,7%	7,5%	10,7%	11,2%	4,7%	2,9%	0,1%	-0,4%	-1,3%

(1) Pasivo / Patrimonio Neto. Medias móviles de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, Cesce y Banco de España

Indicadores de competitividad

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

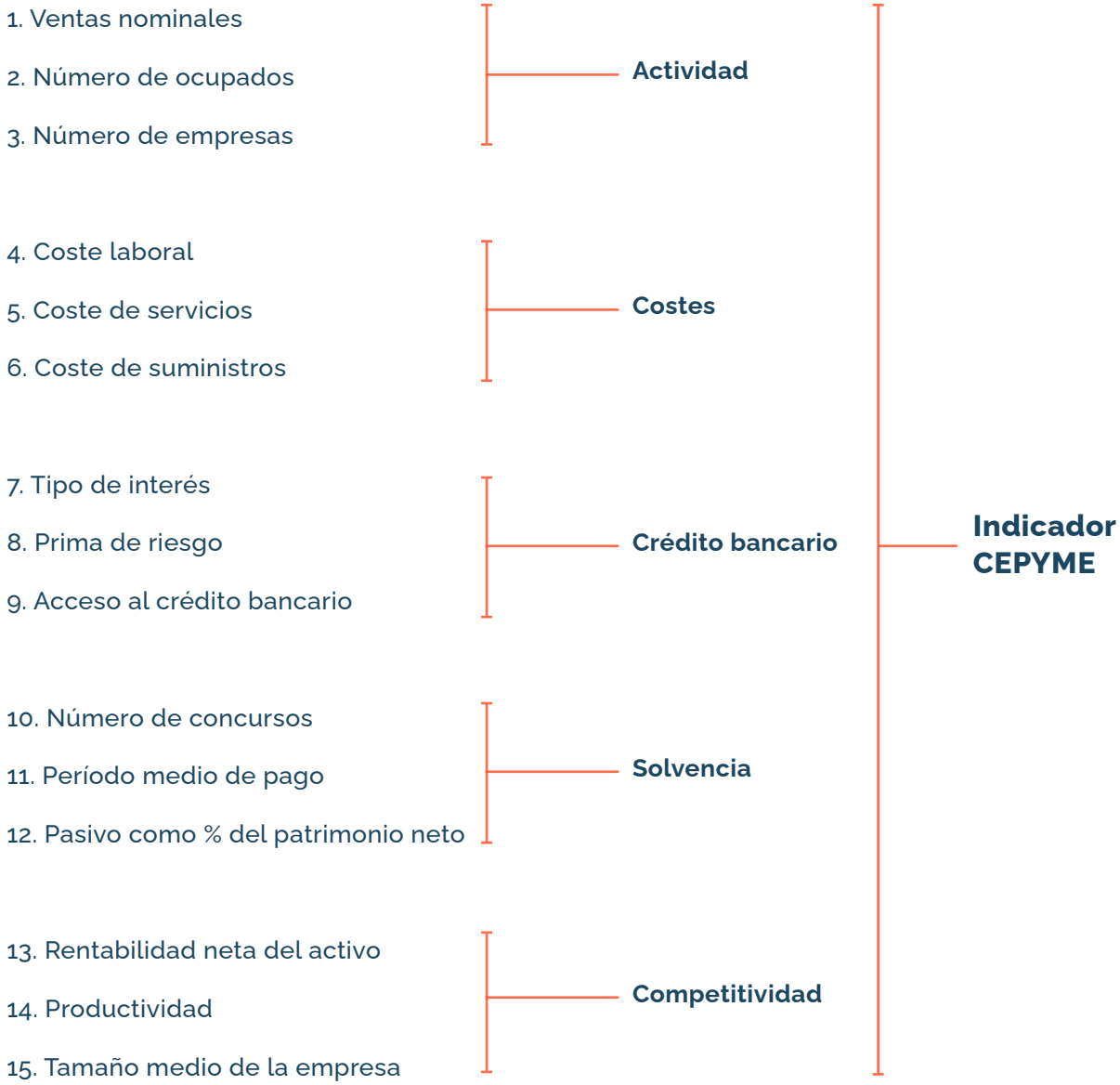
Variaciones interanuales

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

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.
(2) Ventas (ajustadas por variación de precios) por ocupado.
(3) Variaciones absolutas.
Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores, INE y Seguridad Social

Anexo metodológico

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



Algunos detalles técnicos

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

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

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

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

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

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

Interpretación de los resultados

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

CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es