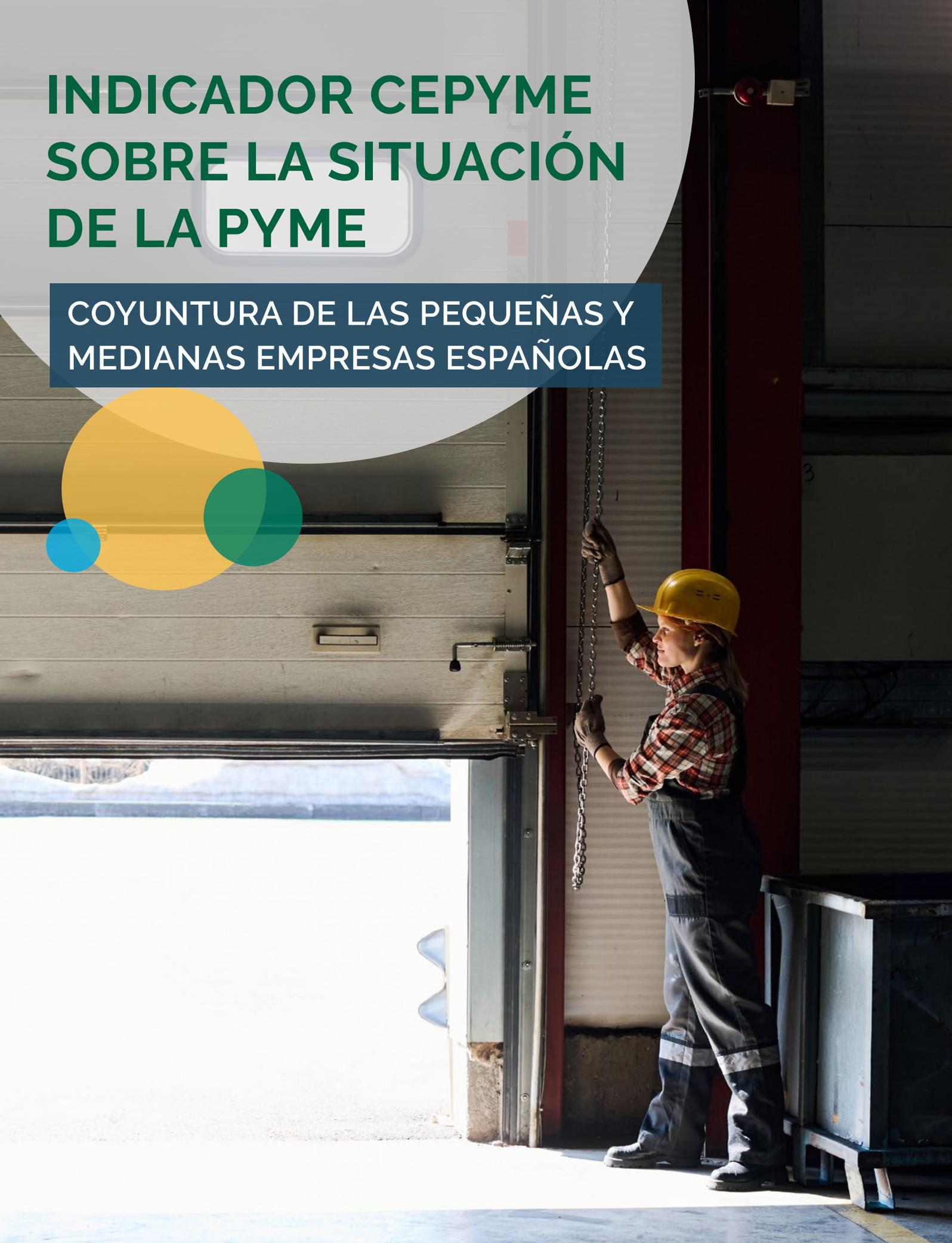


INDICADOR CEPYME SOBRE LA SITUACIÓN DE LA PYME

COYUNTURA DE LAS PEQUEÑAS Y
MEDIANAS EMPRESAS ESPAÑOLAS



III Trimestre de 2023

CEPYME
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA



Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme

Edición Diciembre 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

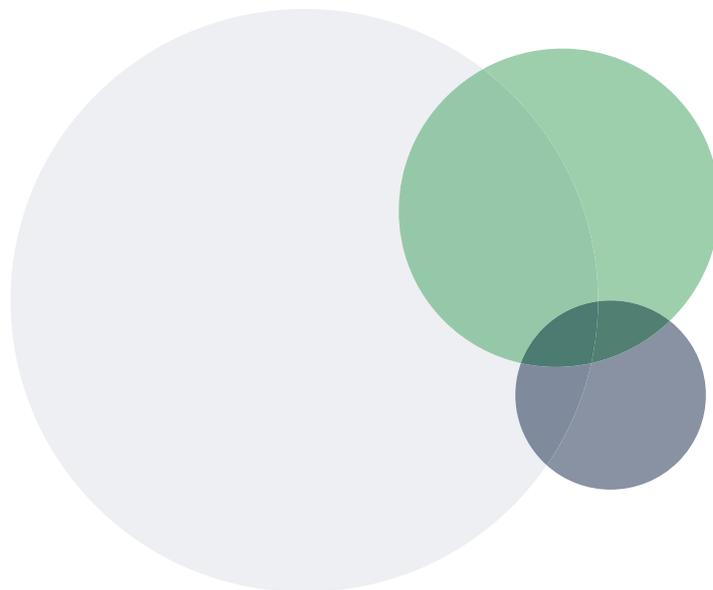
C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

Índice

1. Índice	3
2. Resumen ejecutivo	4
3. Claves	5
4. Análisis de la situación de la pyme	6
a. Actividad	8
b. Costes	10
c. Crédito bancario	13
d. Solvencia	16
e. Competitividad	18
5. Anexo estadístico	20
6. Anexo metodológico	31



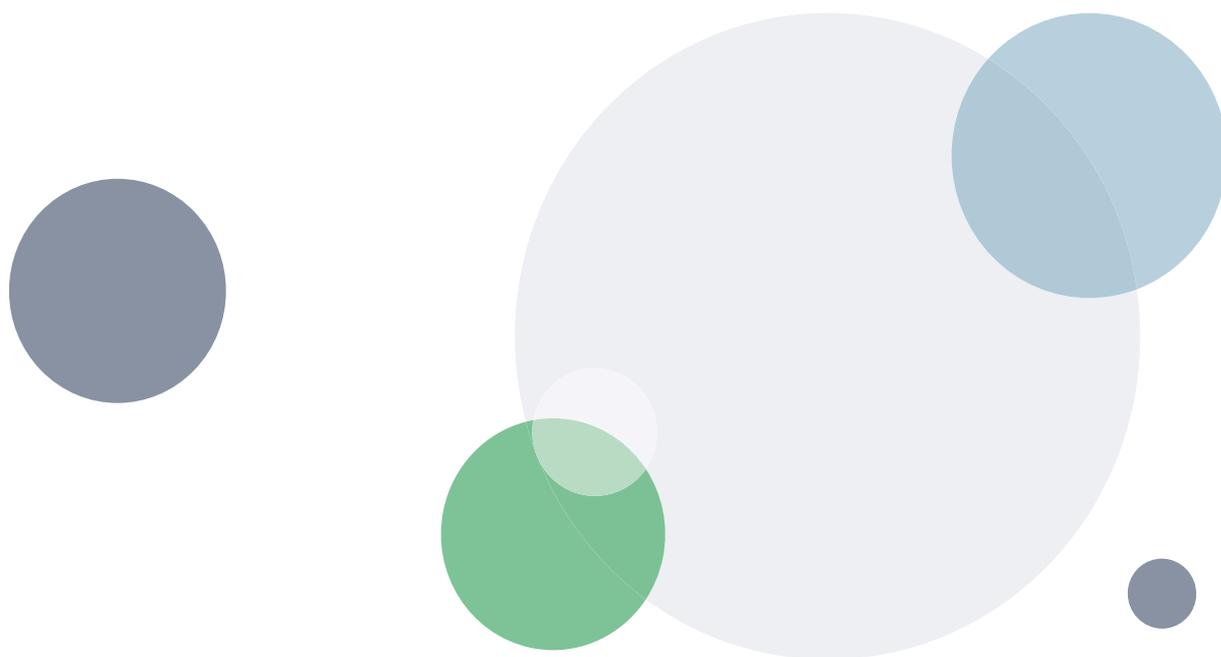
Resumen ejecutivo

El Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme correspondiente al tercer trimestre de 2023 se mantuvo en valores similares a los del primer semestre del año, marcado por las tendencias contrapuestas que continúan presentes en la economía española.

Mejoran el empleo y las ventas, si bien reflejan cierta ralentización, mientras que los costes operativos, aunque se moderan, siguen siendo altos y la productividad registra un retroceso.

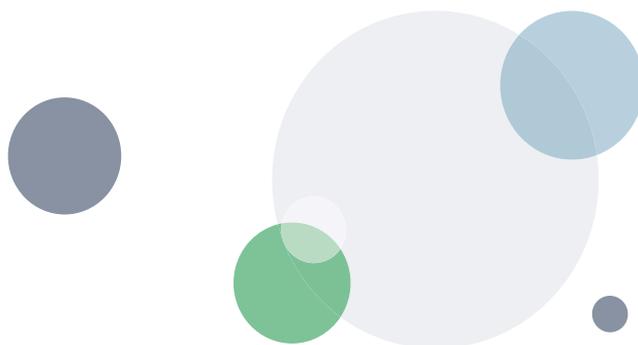
La fuerte subida de los tipos de interés sigue determinando un mayor esfuerzo financiero de las pymes, pese al proceso de desendeudamiento, en un contexto de crédito bancario más escaso.

En los próximos meses, cabe esperar la continuidad de la debilidad de las ventas y el mantenimiento de la presión financiera y del incremento de costes.



Claves

- El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme** revela el estancamiento de la actividad económica. En el tercer trimestre de 2023 alcanzó 5,5 puntos, muy similar a la puntuación de la primera mitad del año.
- Las ventas ajustadas por inflación tuvieron un incremento interanual del 0,9%. Desde el tercer trimestre de 2019, las ventas en volumen de las empresas pequeñas apenas crecieron un 1,8%.
- Los **costes totales** de las pymes registraron un nuevo descenso interanual por segundo trimestre consecutivo, pese a lo cual se mantienen un 15,9% por encima del nivel de hace dos años.
- Los **costes laborales** de las pymes acumulan nueve trimestres seguidos con crecimientos interanuales de al menos el 5%, algo que no ocurría desde 1994. El alza fue del 5,2% en las pequeñas empresas y del 5,6% en las medianas.
- Pese a la ralentización de las ventas y el incremento de los costes, **el empleo** en las pymes continuó creciendo y se mantuvo por encima de los 9 millones de personas por segundo trimestre consecutivo.
- Por segundo trimestre consecutivo, los **tipos de interés** para las pymes se han situado por encima del 4%, lo que no ocurría simultáneamente desde junio de 2013.
- Los nuevos préstamos bancarios recibidos por las pymes, medidos a precios constantes, cayeron un 3,2% interanual. En comparación con los del tercer trimestre de 2019, resultaron un 12,5% inferiores.
- El número de **facturas** que se pagan pasado el plazo de 30 días asciende al 11,6% en el tercer trimestre del año.
- Prosigue la tendencia al **desendeudamiento** de las pymes. La relación entre el Pasivo y el Patrimonio Neto es ahora de 85,3%, la más baja, al menos, desde 1999.
- El **esfuerzo financiero** de las pymes continúa al alza por la subida de los tipos de interés. Para una pequeña empresa asciende a 23.300 euros, frente a los 9.600 del tercer trimestre de 2022. Para una empresa mediana, el esfuerzo financiero pasa de 231.800 euros a 605.900 euros.
- La **productividad** media de las pymes cayó por tercer trimestre consecutivo un -0,9% interanual, siendo un 1% menor que la de 2019 y un 4,7% inferior a la de 2011.
- Respecto del tercer trimestre de 2019, previo a la pandemia, España ha perdido 3.000 pequeñas empresas, mientras que el número de medianas empresas se ha incrementado en 1.500. Por tanto, hay 1.500 pymes con empleados menos que hace cuatro años.

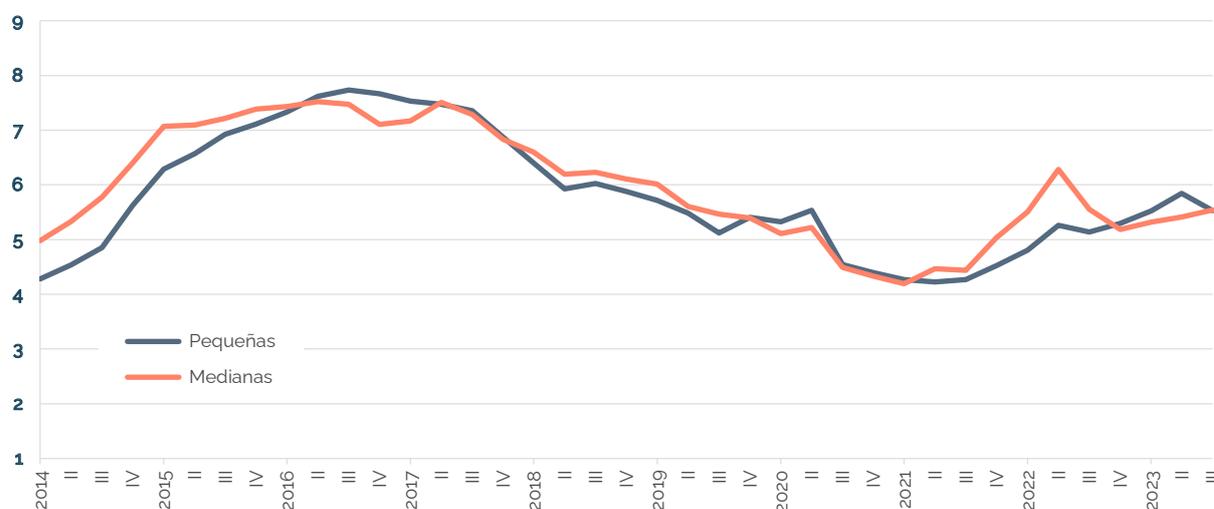


Análisis de la situación de la pyme

El **Indicador CEPYME sobre la Situación de la pyme** del tercer trimestre de 2023 se mantuvo en valores muy similares a los del primer semestre del año, con un incremento interanual de 3,6%. Sin embargo, esa aparente estabilidad esconde un **comportamiento diferente por tamaños de**

empresa: mientras que la puntuación promedio de las firmas **pequeñas** mejoró un 7,7% interanual, la correspondiente a las empresas **medianas** se redujo por tercer trimestre consecutivo, un -0,2%¹. En ambos casos, la puntuación es de 5,5 puntos, al igual que el Indicador en su conjunto.

 **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

El **Indicador CEPYME** está compuesto por cinco bloques (ver anexo metodológico), cada uno de los cuales incluye tres variables. De estos cinco grupos de variables, los bloques de **Actividad**, **Crédito**, **Solvencia** y **Competitividad** mostraron una mejoría interanual en su puntuación, mientras que el apartado de **Costes** redujo su calificación.

El componente de **Actividad**, tal como viene ocurriendo desde comienzos de 2022, volvió a ser el principal impulsor del **Indicador**. Dado que el bloque de **Actividad** registra la evolución de las ventas nominales de las pymes, una parte importante de ese impulso se explica por el hecho de que la inflación continúa siendo superior a lo normal.

Si se excluyen del cálculo las variables de **Actividad** (es decir, si se observa la puntuación promedio de los restantes cuatro bloques), la calificación es menor (4,8 puntos en lugar de 5,5); el incremento interanual es más moderado (3,1% en vez de 3,6%) y la disparidad entre el avance de las empresas pequeñas (9,8% en lugar de 7,7%) y el retroceso de las firmas medianas se agudiza (un descenso de 3,4%, frente a uno de solo 0,2% en el Indicador general).

El bloque de **Actividad** permaneció como el de calificación más alta, con 8,5 puntos. El caso contrario es el del apartado de **Costes** que, por tercer trimestre consecutivo, obtuvo la menor pun-

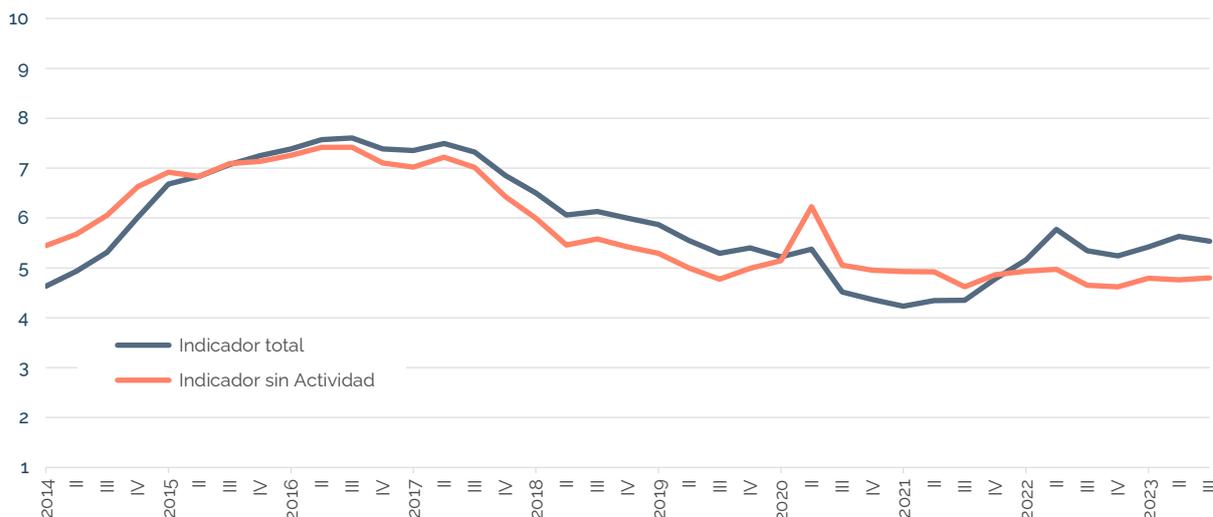
¹ A lo largo de todo este trabajo se consideran empresas «pequeñas» aquellas con menos de 50 trabajadores y «medianas» las que tienen entre 50 y 200 o entre 50 y 250 ocupados, según como esté presentada la información de base.

tuación, de apenas un punto, como reflejo del efecto negativo de la inflación sobre los mismos. La calificación de los tres bloques restantes se situó en la zona intermedia entre ambos extremos,

con el de **Competitividad** ligeramente por encima (6,4 puntos) del de **Crédito** (6,3 puntos) y **Solvencia** (5,5 puntos).

Indicador cepyme

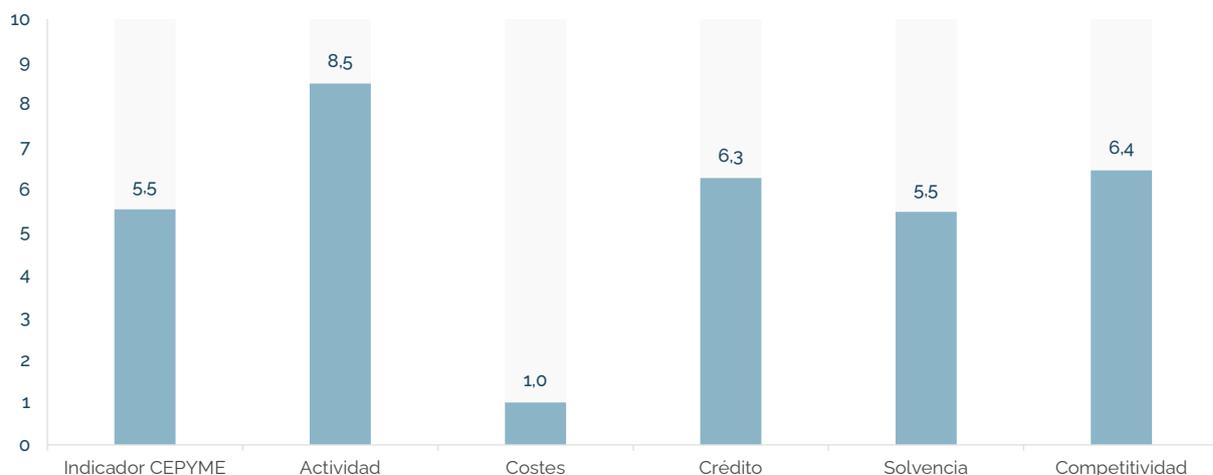
Calificación general, con y sin el componente de Actividad



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; 3^{er} trimestre de 2023



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

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

Actividad

La puntuación media de las variables de **Actividad** creció en términos interanuales, pasando de 8,1 puntos en el tercer trimestre de 2022 a 8,5 puntos en el actual. Sin embargo, se registró una disminución con relación a los 9,1 puntos del segundo trimestre. Al igual que en los siete trimestres previos, la puntuación de este segmento fue mayor para las empresas medianas (9,6 puntos) que para las pequeñas (7,3 puntos).

Las **ventas**¹ de las pymes se ralentizaron por cuarto trimestre consecutivo. En el tercer trimestre crecieron un 6,4% interanual, que es el menor incremento desde junio de 2021. En esta ralentización confluyen el menor crecimiento de la actividad económica y la moderación de la inflación. Concretamente, la variación interanual del IPC bajó desde 10,1% en el tercer trimestre de 2022 a 2,8%. Esta reducción de la inflación explica un poco más de la mitad de la ralentización de las ventas.

Por décimo trimestre consecutivo, las ventas de las empresas **medianas** aumentaron más que las de las **pequeñas**. En el tercer trimestre del año, el incremento interanual de la cifra de negocios fue de 7,2% y 6%, respectivamente. En ambos casos, se trata de los menores aumentos desde junio de 2021.

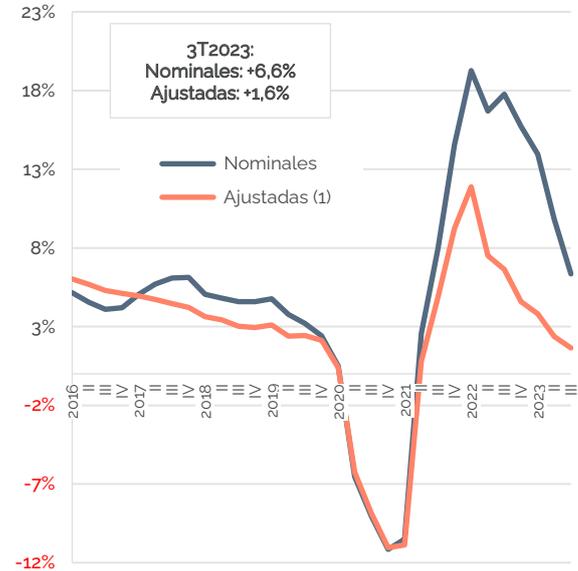
Analizando los datos puntuales de las ventas de las pymes, corregidos por los cambios en los precios, se observa más claramente la desaceleración: **los volúmenes despachados crecieron un 1,6% interanual** en el trimestre analizado. Ese incremento se desagrega en un aumento de 1,3% en el caso de las firmas **pequeñas** y del 2,4% en el de las **medianas**. En todos los casos, se trata de los menores incrementos desde junio de 2021.

En comparación con los volúmenes vendidos en el tercer trimestre de 2019, el incremento acumulado es del 3,6% para el conjunto de las pymes, **que equivale a un débil crecimiento anual medio del 0,9%**. El mismo ejercicio arroja resultados

¹ Ventas nominales interiores de empresas no financieras con forma societaria; media móvil de cuatro trimestres. Ver nota metodológica al final.

Variación interanual de las ventas de las pymes

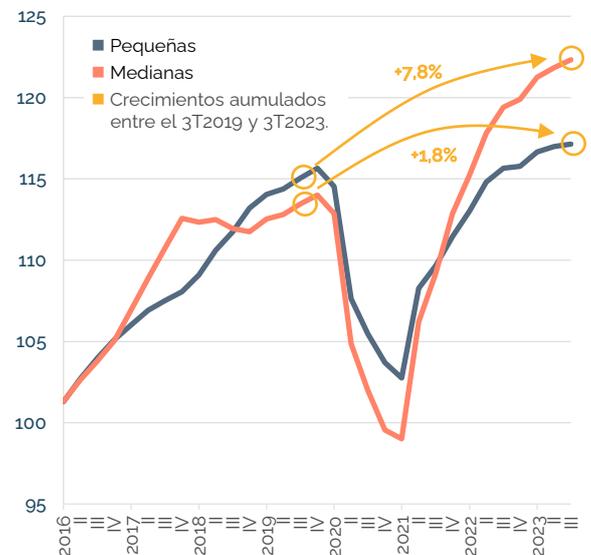
Variación interanual de las ventas interiores en %



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

Volúmenes vendidos por tamaño de empresa

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



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT

más desfavorables para las empresas **pequeñas**, con un incremento acumulado desde 2019 del 1,8% (equivalente a 0,5% anual). Para las compañías **medianas**, en el mismo período los volúmenes despachados aumentaron un 7,8%, que supone una media anual de 1,9%.

Pese a la ralentización de las ventas, el empleo en las pymes continuó aumentando a un ritmo muy similar al de los tres trimestres previos. En el tercer trimestre, el número de asalariados de las pymes aumentó un 2,6% interanual, **superando por segundo trimestre consecutivo la cifra de 9 millones de ocupados**. Tal como ocurrió en los nueve trimestres anteriores, el aumento del empleo asalariado resultó más vigoroso en las empresas **medianas** (3,6%, hasta 2,70 millones de asalariados) que en las **pequeñas** (2,2%, con 6,32 millones de empleados).

Si comparamos las variaciones acumuladas en el número de asalariados a lo largo de los últimos cuatro años (es decir, entre el tercer trimestre de 2019 y el mismo período de 2023), la expansión de las firmas **medianas (7,7%)** más que duplica la de las **pequeñas (3,9%)**.

Desde el tercer trimestre de 2019, el empleo asalariado en las empresas **medianas** creció al mismo ritmo que sus volúmenes vendidos (7,7% y 7,8%, respectivamente), mientras que en el caso de las firmas **pequeñas**, el aumento del número de empleados más que duplicó el de las ventas en términos reales (3,9% y 1,8%, respectivamente).

El número de empresas con empleados continuó creciendo a un ritmo débil, aunque ligeramente mayor que en los tres trimestres anteriores. **El número de pymes creció un 0,5% interanual en el tercer trimestre**. Es un incremento, por ejemplo, que resulta la mitad del que se registró, en promedio, a lo largo del período 2015-2019.

También en este caso hay una evolución dispar entre las empresas pequeñas y medianas. En tan-

Parque empresarial de pymes

Millones de empresas con empleados



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

to que el número de empresas pequeñas aumentó un 0,4% interanual en el tercer trimestre, el de las firmas **medianas** lo hizo un 3,1%. Sin embargo, el aumento señalado para **las empresas pequeñas** es el mejor de los últimos cuatro trimestres, mientras que, en el caso de las **medianas empresas** el incremento de 3,1% es el más débil desde junio de 2021.

La variación acumulada en los últimos cuatro años del número de empresas con empleados, ratifica la diferente realidad que existe entre las firmas pequeñas y medianas. El número de empresas pequeñas aún permanece por debajo de su nivel prepandemia (-0,2%), mientras que la de firmas medianas creció 5,8%. En términos absolutos, **hay 3.000 empresas pequeñas menos que en el tercer trimestre de 2019** y 1.500 compañías medianas más. Así, el saldo arroja 1.500 pymes con empleados menos que hace cuatro años.

Costes

En el tercer trimestre de 2023, los precios de los productos intermedios y de la energía volvieron a descender en términos interanuales. De esta forma, el conjunto de **costes operativos de las pymes registra un descenso, por su segundo trimestre consecutivo, del 6,1%**. Sin embargo, los costes operativos de las pymes en el tercer trimestre resultaron un **15,9% superiores a los del mismo período de 2021**. De ahí que, peses a la moderación mencionada, la puntuación de este bloque de variables continúe en niveles mínimos.

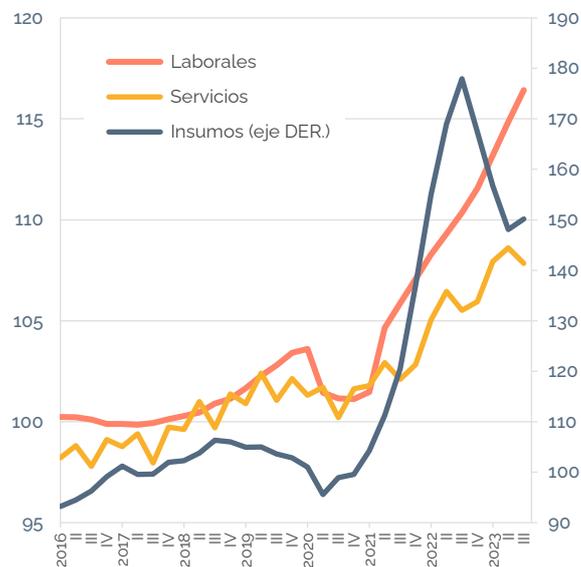
El **coste laboral total de las pymes encadena nueve trimestres consecutivos con incrementos interanuales de al menos el 5%, algo que no sucedía desde 1994**. En el tercer trimestre, el aumento fue de 5,2% (el más alto de los últimos cuatro trimestres), que se descompone en un incremento interanual de 4,9% en la remuneración media ordinaria¹ y de 5,7% en el resto de costes laborales (cotizaciones, premios, bonos, horas extras, etc.).

Por segundo trimestre consecutivo, el aumento interanual de los costes laborales fue mayor en las empresas medianas que en las pequeñas: 5,6% y 5,1%, respectivamente. No obstante, si se analiza la variación acumulada en los últimos dos años (desde el tercer trimestre de 2021 hasta ahora), se observa que los costes laborales crecieron más en las firmas pequeñas: 11,8%, frente a 9,6% en las empresas medianas.

En las empresas de menos de 50 asalariados, la remuneración media bruta avanzó hasta 1.610 euros mensuales (+5% interanual), al tiempo que en aquellas con entre 50 y 199 ocupados alcanzó los 2.000 euros mensuales (+4,8%). El mayor crecimiento del salario en las pequeñas empresas (que se explica principalmente por el incremento del salario mínimo) ha seguido estrechando su diferencia con relación a la remuneración promedio de las empresas medianas. El salario medio en las

Evolución de los costes de las pymes

Índices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

empresas pequeñas es un 19,2% inferior al de las medianas, la menor brecha desde junio de 2011.

Dentro del coste de los **insumos** se incluyen tanto el de los bienes **intermedios** que utilizan las pymes, como 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 se incrementaron poco más del 5% con relación al segundo trimestre**. Aun así, la comparación interanual arroja un recorte de 27,2%. Por su parte, el precio medio de los productos intermedios cayó por quinto trimestre consecutivo en términos intertrimestrales. De ahí que la variación interanual muestre una caída de 5,6%, que es la mayor en 14 años. La reducción del precio medio de estos dos grupos de productos explica que el coste del conjunto de insumos de las pymes se redujera un 15,6% interanual.

¹ 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.

La magnitud de la caída interanual es la mayor en los últimos 20 años. Sin embargo, esa magnitud es proporcional al incremento registrado en 2022, también sin parangón en el mismo período. En el segundo trimestre de 2022, el coste de los insumos registró un incremento interanual de 52%.

Por lo tanto, la reducción interanual en el precio de los insumos no alcanza para devolver a las pymes a una situación «normal». El coste de los insumos del tercer trimestre de 2023 es un 24,6% más alto que en el mismo período de 2021. En particular, **los productos energéticos son un 45,5% más caros que hace dos años**, en tanto que los productos intermedios se encarecieron un 13,4% en el mismo período.

Paralelamente, el coste de los bienes de equipo no ha dejado de crecer, si bien a ritmos más suaves que también están en proceso de moderación. Pese a ello, el coste de los bienes de equipo en el tercer trimestre fue un 8,3% mayor que el que tenían dos años antes.

El descenso interanual del coste medio de los **insumos** fue algo más marcado para las empresas pequeñas que para las firmas medianas (-17,0% y -14,1%, respectivamente).

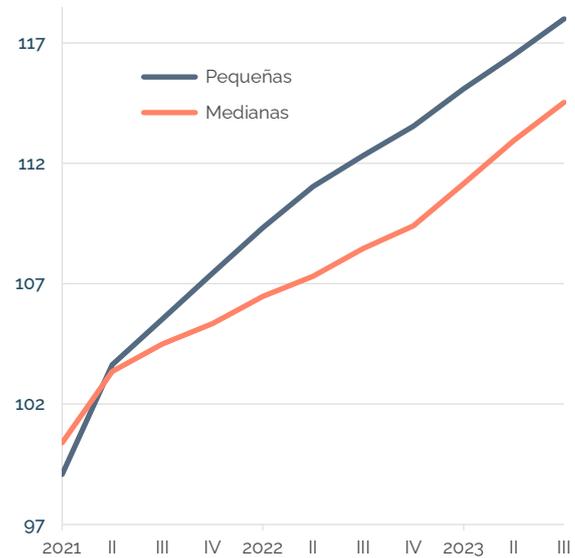
Por su parte, el precio de los **servicios que utilizan las pymes** aceleró ligeramente su ritmo de incremento. En el tercer trimestre, su incremento interanual fue del 2,2%, frente al 2% en el trimestre inmediato anterior. El aumento fue ligeramente más marcado en el caso de las empresas medianas (+2,3%) que en el de las pequeñas (+2,1%).

El factor clave detrás de esa ligera aceleración es el coste del **transporte**, que pasó de caer un 5,3% interanual en el segundo trimestre, a aumentar el 0,8% en el período analizado. La caída interanual del precio de los carburantes (-2,1%), no alcanzó a compensar los incrementos de los repuestos de vehículos (+6,5%) y de los servicios de mantenimiento (+6,4%).



Coste laboral total

Índices 2015 = 100; media móvil de cuatro trimestres

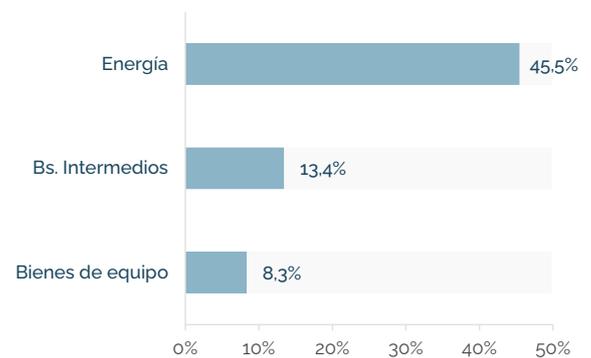


Fuente: CEPYME sobre la base de INE



Coste de insumos

Variación acumulada entre los 3.º trimestres de 2021 y 2023



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

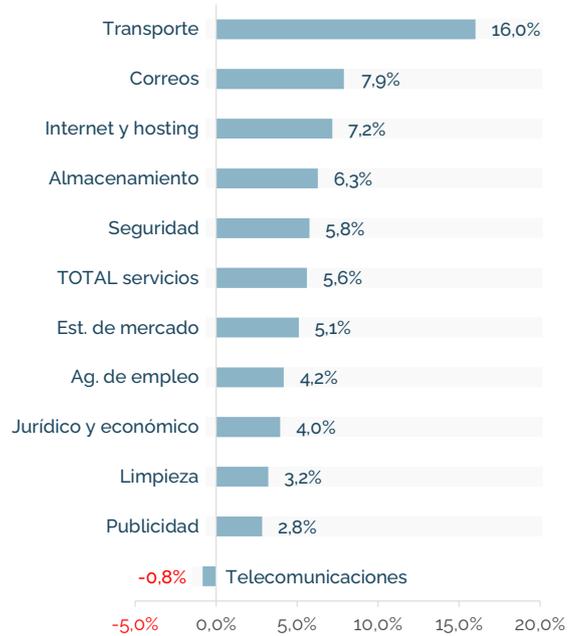
Al mismo tiempo, sigue habiendo servicios cuyo coste crece a tasas interanuales de al menos el 3%: **depósito y almacenamiento** (+4,3%), **publicidad** (+3,2%), **seguridad** (+3,1%) y **procesamiento de datos y hosting** (+3,0%).

La variación acumulada del coste de los **servicios** en los últimos ocho trimestres es del 5,6%, siendo un poco mayor para las pequeñas empresas (5,9%) que para las empresas medianas (5,3%).

Los servicios de **transporte** se han incrementado un 16%, los **servicios postales**, un 7,9% y los servicios de **procesamiento de datos y hosting** un 7,2%.

Coste de servicios demandados por pymes

Variación acumulada desde el 3.º trimestre de 2021



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

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

Crédito bancario

La puntuación media del bloque de **Crédito** mejoró hasta 6,3 puntos, la mejor calificación en tres años. Esta nota es el resultado de una dinámica singular, en la que las tres variables de este grupo —tipos de interés, prima de riesgo y acceso al crédito— evolucionaron de forma dispar.

El tipo de interés medio de los nuevos créditos bancarios a pymes se ha más que duplicado en los últimos doce meses, pasando de 1,99% en el tercer trimestre de 2022 a 4,84% en el tercer trimestre de 2023.

Se acumulan cinco trimestres consecutivos con subidas de los tipos de interés, algo que no ocurría desde 2012. La magnitud de la subida también es atípica: si se compara el tipo de interés medio que pagan ahora las pymes con el que pagaban en el tercer trimestre de 2021, se aprecia un incremento **de 3,3 puntos porcentuales**, algo que no había sucedido, al menos, en los 20 años anteriores.

En los dos últimos trimestres **los tipos de interés para empresas pequeñas y medianas se sitúan por encima del 4%**, cosa que no ocurría simultáneamente desde junio de 2013.

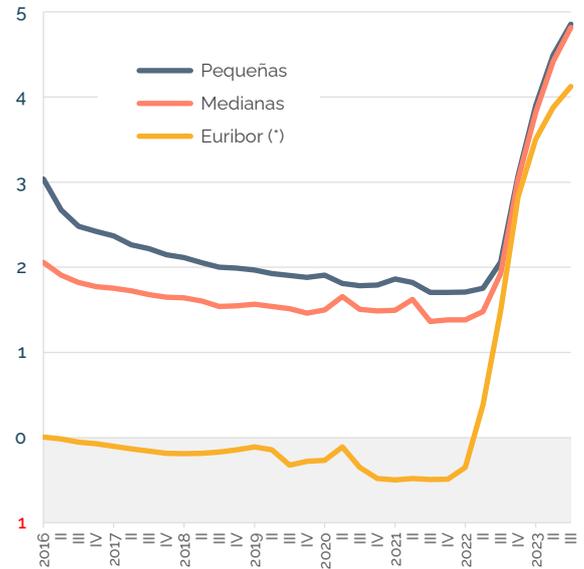
La diferencia entre los tipos de interés que pagan por nueva financiación las empresas pequeñas y las medianas se mantiene en niveles anormalmente reducidos. De hecho, en el tercer trimestre se registró el mínimo en al menos 20 años, con una brecha de apenas 4 puntos base (p.b.)¹, probablemente como consecuencia de una reducción más marcada en la demanda de nuevos créditos por parte de las empresas más pequeñas.

También continúa en valores inusualmente bajos el diferencial entre el euribor a 12 meses y el tipo de interés medio que pagan las pymes por financiarse en los bancos. Entre 2003 y 2021, osciló entre un máximo de 400 p.b. y un mínimo de 184 p.b. Actualmente es de 71 p.b., es decir, menos de la mitad que el mínimo de ese período de 19 años. Sin embargo, la novedad del tercer trimestre es que, tras reducirse continuamente desde sep-

1 100 puntos base = 1%.

Tipos de interés por financiación bancaria

Nuevas operaciones de crédito y descubiertos; en %

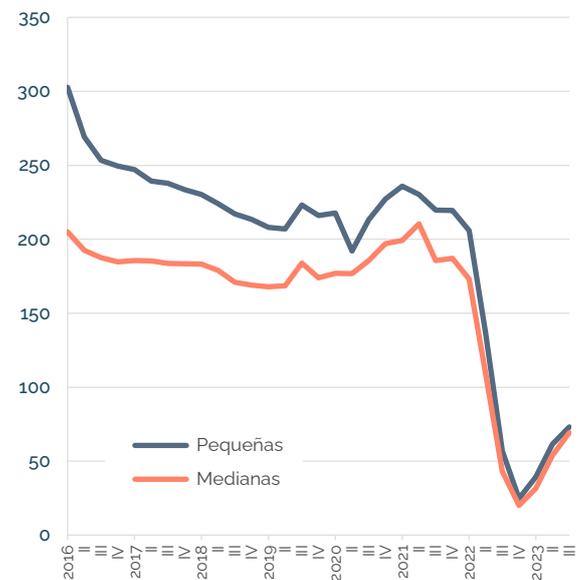


(*) Euribor a 12 meses; el área sombreada corresponde a valores negativos.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

Prima de riesgo sobre euribor

En puntos base; 100 puntos base = 1%



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

tiembre de 2021, en el período analizado tuvo un incremento interanual de 21 p.b.

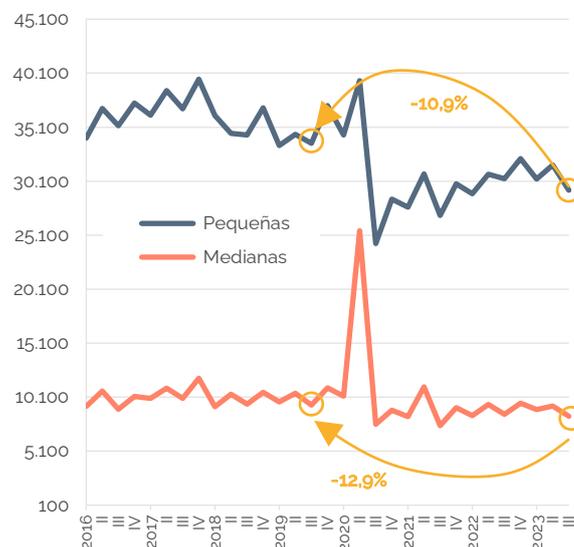
El nivel anormalmente bajo de este diferencial (o «spread»), que puede interpretarse como un indicador del **riesgo percibido por las entidades financieras por prestar a las pymes**, se redujo por la rápida subida del euríbor y no porque las entidades perciban menos riesgos (la Encuesta de Préstamos Bancarios, que es respondida por los bancos, apunta en sentido contrario). En otras palabras, el incremento del euríbor ha sido tan veloz que el resto de tipos de interés no se ajustó al mismo ritmo, de lo que surgen diferenciales bajísimos. Sin embargo, el incremento interanual de este diferencial en el tercer trimestre podría ser el inicio de la normalización de esta variable. Esta hipótesis se apoya en la evolución reciente del euríbor a 12 meses, estabilizado ligeramente por encima del 4% desde el pasado mes de junio, para caer por debajo de ese nivel desde diciembre. Si el euríbor confirmara esta tendencia de descenso, permitiría una paulatina normalización de este diferencial; pero eso mismo significa que una caída del euríbor no se trasladaría, al menos inicialmente, a una rebaja de los tipos de interés que pagan las pymes.

Más allá del encarecimiento de los nuevos préstamos, el aumento de los tipos de interés va filtrándose gradualmente al conjunto de préstamos vigentes a medida que aquellos contratados con tipos variables se van reajustando. En septiembre, el tipo de interés medio ponderado de los saldos vivos de préstamos a sociedades no financieras llegó a 4,16%, el doble que un año antes y el dato más alto desde abril de 2009.

La mejor forma de evaluar la evolución de los nuevos préstamos bancarios recibidos por las pymes es hacerlo con los importes ajustados por la variación de los precios. De lo contrario, la distorsión inflacionaria podría llevar erróneamente a creer que una determinada cifra es mejor de lo que realmente es. En el tercer trimestre, las pymes captaron nuevos préstamos por 37.600 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos), a precios de 2021. Esta cifra es un 3,2% más baja que la de un año antes y la menor

Nuevos créditos concedidos a precios constantes

Millones de euros a precios de 2021; sin descubiertos y líneas de crédito



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

en un año y medio. De esos nuevos préstamos, 29.300 millones de euros fueron para compañías pequeñas (-3,5%), mientras que los 8.300 millones de euros restantes (-2%), fueron a financiar a empresas medianas.

El **Indicador** recoge una mejora en la puntuación de esta variable, debido a que tiene en cuenta la variación acumulada en los últimos ocho trimestres. Como el tercer trimestre de 2021 (el período con el que se hace la comparación para determinar la puntuación) presentó el segundo menor volumen en nuevos préstamos a pymes de los últimos diez años, la variación acumulada de ocho trimestres es positiva (9,4%), lo que explica la mejora en la calificación.

Sin embargo, esta mejora no responde a la realidad de la financiación bancaria a pymes. Por ejemplo, **los nuevos créditos bancarios concedidos a pymes, expresados en moneda de un mismo poder adquisitivo, fueron, en promedio, a lo largo de los últimos 15 años** (período que incluye la restricción de crédito de los años 2009 a

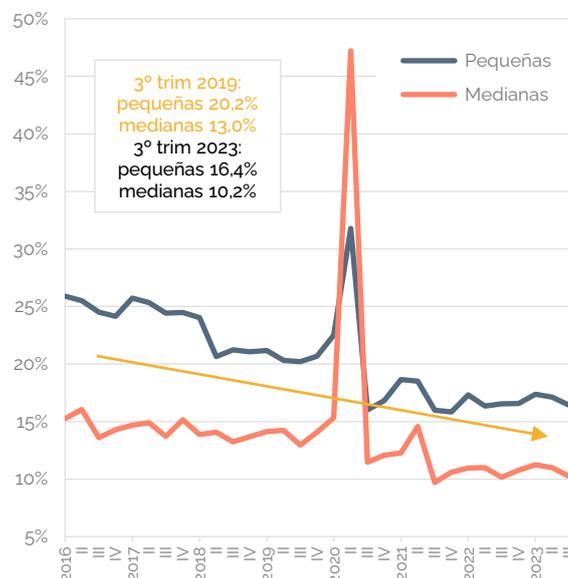
2013), de 46.300 millones de euros. Es decir que el dato del tercer trimestre de 2023 se encuentra un 18,7% por debajo (-17,3% en el caso de las firmas pequeñas y -23,3% en el de las medianas). Las pymes recibieron de los bancos una financiación un 12,5% más baja (-12,9% en las empresas pequeñas y -10,9% en las medianas) que en el tercer trimestre de 2019².

Si se compara la nueva financiación bancaria a las pymes con sus ventas, los nuevos créditos del tercer trimestre de 2023 equivalieron al 14,5% de las ventas del período. Es el segundo dato más bajo para un tercer trimestre de los últimos 20 años. El promedio de los 10 años previos a la pandemia muestra que los nuevos préstamos bancarios a pymes en los terceros trimestres equivalieron al 20,6% de sus ventas. Es decir que, con relación a esa media, **la financiación bancaria a pymes se ha reducido casi en una tercera parte.**

La menor financiación bancaria recibida por las pymes, que se explica, según la Encuesta de Préstamos Bancarios, tanto por factores de **oferta** (mayor aversión al riesgo por parte de los bancos, mayor proporción de solicitudes rechazadas) como de **demandas** (menos solicitudes por el aumento de tipos de interés, reducción de la inversión), se potencia porque coincide con una **restricción del crédito comercial entre empresas**. En el tercer trimestre, el crédito comercial de las pymes a sus clientes equivalió al 57,6% de las ventas de ese período, proporción que se compara, por ejemplo, con una media de 64,3% para el período 2016-2019.

Nuevos créditos concedidos como % de las ventas

No incluye descubiertos ni líneas de crédito



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

² El dato del tipo de interés de los saldos vivos corresponde al conjunto de sociedades no financieras, ya que no se cuenta con información desglosada por tamaño de empresa.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.

Solvencia

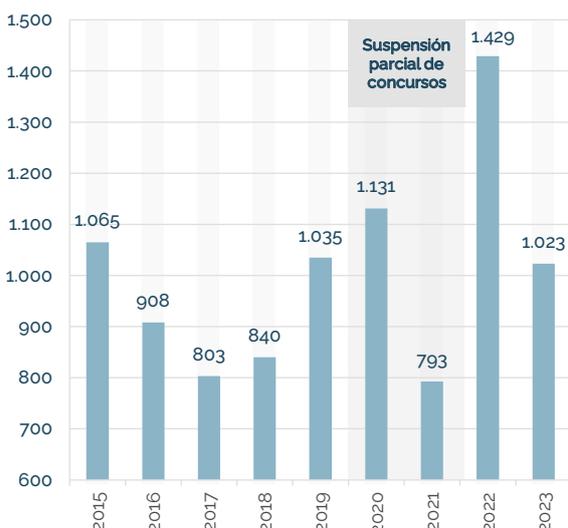
La puntuación media del grupo de variables de **Solvencia** mejoró ligeramente en términos interanuales, aunque los actuales 5,5 puntos son una calificación más baja que la de los tres trimestres anteriores. Continúa la divergencia por tamaños de empresa: mientras las pequeñas empresas mejoraron su puntuación por cuarto trimestre consecutivo, las medianas la empeoraron por quinto trimestre, por lo que la calificación de estas últimas es la menor desde marzo de 2021.

En los primeros meses del año hubo una huelga de letrados de la administración de Justicia que provocó una acumulación de casos, que derivó en una subida del número de **pymes concursadas** en el segundo trimestre. Superada esa acumulación de procedimientos concursales, en el tercer trimestre la cantidad de pymes concursadas bajó hasta 1.023, que es un 28% menos que un año antes.

Sin embargo, el tercer trimestre de 2022 fue el primero tras la suspensión temporal del deber de solicitar la declaración de concurso por el deudor insolvente que se decidió a raíz de la emergencia sanitaria, suspensión que duró desde marzo de 2020 hasta junio de 2022. Si se comparan los 1.023 concursos de pymes del tercer trimestre de 2023 con otros terceros trimestres de años pre-pandemia, se observa que son muy parecidos a los de 2019 (1.035 concursos), pero mayores a los de 2018 (840), 2017 (803) y 2016 (908).

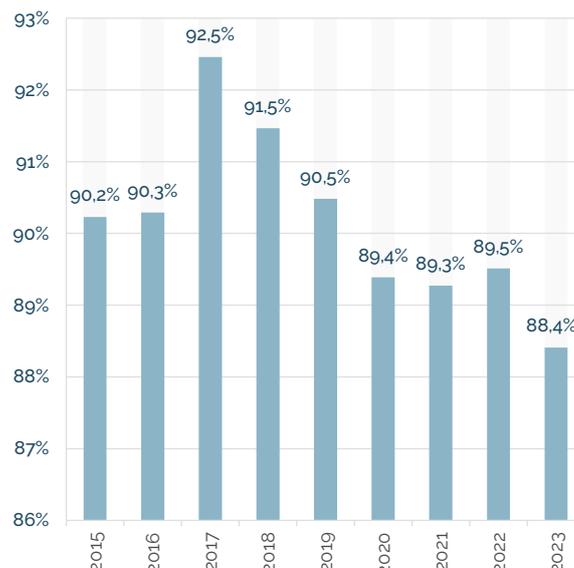
El número de concursos se redujo tanto entre las empresas pequeñas (-28,8% interanual), como entre las medianas (-10,3%). En el caso de las firmas pequeñas, ocurre lo mismo: los 995 concursos del tercer trimestre son similares a los del mismo período de 2019, pero mayores que los del tercer trimestre de 2016, 2017 y 2018. La situación es comparativamente mejor para las compañías medianas, pues los 28 concursos del tercer trimestre son el menor número para ese período desde 2007.

Concursos de acreedores en los 3.º trimestres
Total pymes, en unidades (*)



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

% de facturas pagadas en hasta 30 días
Datos de los 3.º trimestres de cada año; total pymes



Fuente: CEPYME sobre la base de Informa D&B

El análisis del tiempo que tardan las empresas en pagar sus facturas vuelve a sugerir un leve deterioro en la cadena de pagos. Los resultados fueron peores cuanto menor el tamaño de la empresa.

En el tercer trimestre, **las pymes pagaron un 88,4% de sus facturas en hasta 30 días**, porcentaje que resulta 1,1 puntos porcentuales inferior a la de un año antes¹. Si bien se trata de una proporción elevada, es el tercer trimestre consecutivo en que se registra un recorte interanual. En el mismo sentido, ese 88,4% es el menor porcentaje de facturas pagadas en hasta 30 días, para un tercer trimestre, al menos desde 2014. Por ejemplo, en 2017, el mismo alcanzó a 92,5%.

En las empresas medianas, la proporción de facturas que se abonan en un plazo de hasta 30 días alcanza al 93,7%. Aunque cae dos décimas con relación a un año antes, es un porcentaje 8 décimas mayor que el dato del tercer trimestre de 2021. En el caso de las empresas pequeñas, esa proporción es de 93,2%, cifra que conlleva una reducción interanual de 4 décimas, pero que también supera el porcentaje del tercer trimestre de 2021 (2 décimas más).

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 87,6%. Este porcentaje es 1,3 puntos porcentuales más bajo que el de un año atrás, y el menor para un tercer trimestre, al menos, desde 2014.

El **endeudamiento total de las pymes continúa reduciéndose**, continuando la tendencia descendente que comenzara en 2008. La relación entre el Pasivo total y el Patrimonio Neto se ha reducido, desde entonces, a menos de la mitad. Desde un máximo de 202% del Patrimonio Neto en el tercer trimestre de 2007. **El ratio de endeudamiento ha bajado hasta el 85,3% actual, la menor proporción, al menos, desde 1999. El ratio de endeudamiento desde 2020 en adelante debe considerarse provisional y sujeto a revisión a medida que se cuente con mayor información.**²

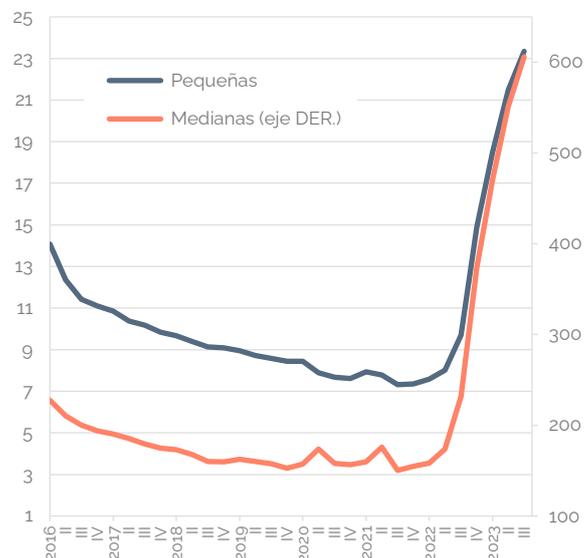
¹ Estimado sobre la base de información de Informa D&B.

² El ratio de endeudamiento desde 2020 en adelante debe considerarse provisional y sujeto a revisión a medida que se cuente con mayor información.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle.

Esfuerzo financiero anualizado 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

El ratio de endeudamiento se reduce en los dos tamaños de empresas. Sin embargo, el nivel relativo de endeudamiento de unas y otras es muy diferente. Por un lado, el Pasivo de las pequeñas empresas equivale el 69,8% de su Patrimonio Neto; por otro, el ratio de endeudamiento de las compañías medianas alcanza al 105%.

No obstante, el esfuerzo financiero que deben realizar las pymes para financiar sus **pasivos continúa incrementándose por el aumento de los tipos de interés**. El esfuerzo financiero anualizado para una empresa pequeña llegó a 23.300 euros en el tercer trimestre, más del doble que los 9.600 euros del mismo período de 2022 y el dato más alto desde 2013. En el caso de las empresas medianas, al aumento del esfuerzo financiero fue mayor, pasando de 231.800 euros en el tercer trimestre de 2022 a 605.900 euros en el tercer trimestre de 2023, el mayor dato desde 2008.

Competitividad

El bloque de **Competitividad** prosigue la gradual mejoría que comenzó en la segunda parte de 2021. En el tercer trimestre alcanzó una calificación de 6,4 puntos. La puntuación fue un poco mayor para las empresas pequeñas (6,8 puntos) que para las medianas (6,1 puntos).

La media móvil de los últimos cuatro trimestres de la **Rentabilidad neta sobre el Activo** (el llamado «ROA») mejoró hasta casi 3,8%, tres décimas más que en el tercer trimestre de 2022, con lo que **finalmente se recuperó el nivel de rentabilidad que había al final de 2019**.

Lo mismo se cumplió también para los dos tamaños de empresa, con un ROA de 3,5% para las empresas pequeñas y del 4,3% para las medianas.

Sin embargo, conviene insistir en que cuando la inflación es mayor a lo normal, como viene ocurriendo desde finales de 2021, el ROA queda distorsionado por el diferente impacto de la inflación en su numerador y denominador: los precios de venta (que impactan en el numerador) se ajustan a mayor velocidad que la valuación de los activos en los balances de las empresas (el denominador). Es decir, que **en un contexto inflacionario el ROA tiende a sobreestimar la verdadera rentabilidad**. De ahí que, aunque la rentabilidad sobre el activo de las pymes sea ahora, según el ROA, similar a la de 2019, en la práctica sería algo menor, aunque en una medida imposible de precisar.

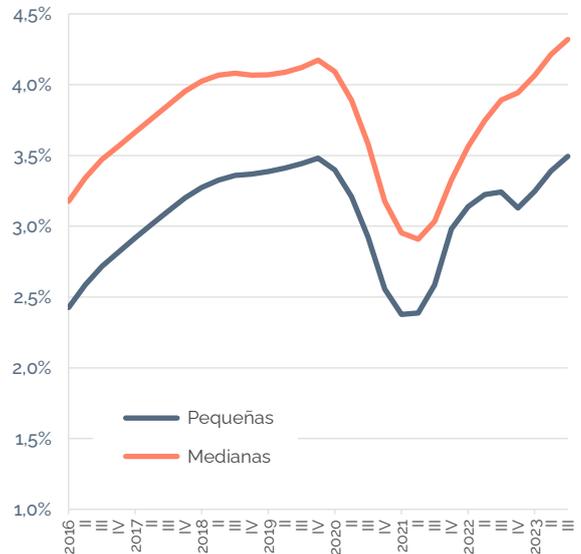
Precisamente eso es lo que sugiere también la evolución de la **productividad** (que en este caso medimos como las ventas, ajustadas por la inflación, por asalariado), que **ha descendido por tercer trimestre consecutivo** en términos interanuales.

Una caída de la productividad implica mayores costes por unidad vendida, de ahí que vaya en contra de un incremento de la rentabilidad.



Rentabilidad neta sobre el activo

Medias móviles de cuatro trimestres

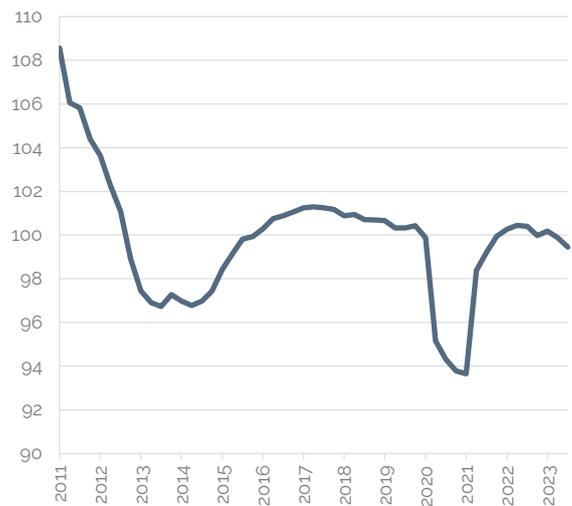


Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores



Productividad en las pymes: visión de largo plazo

Índice 2015 = 100; medias móviles de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y Seguridad Social

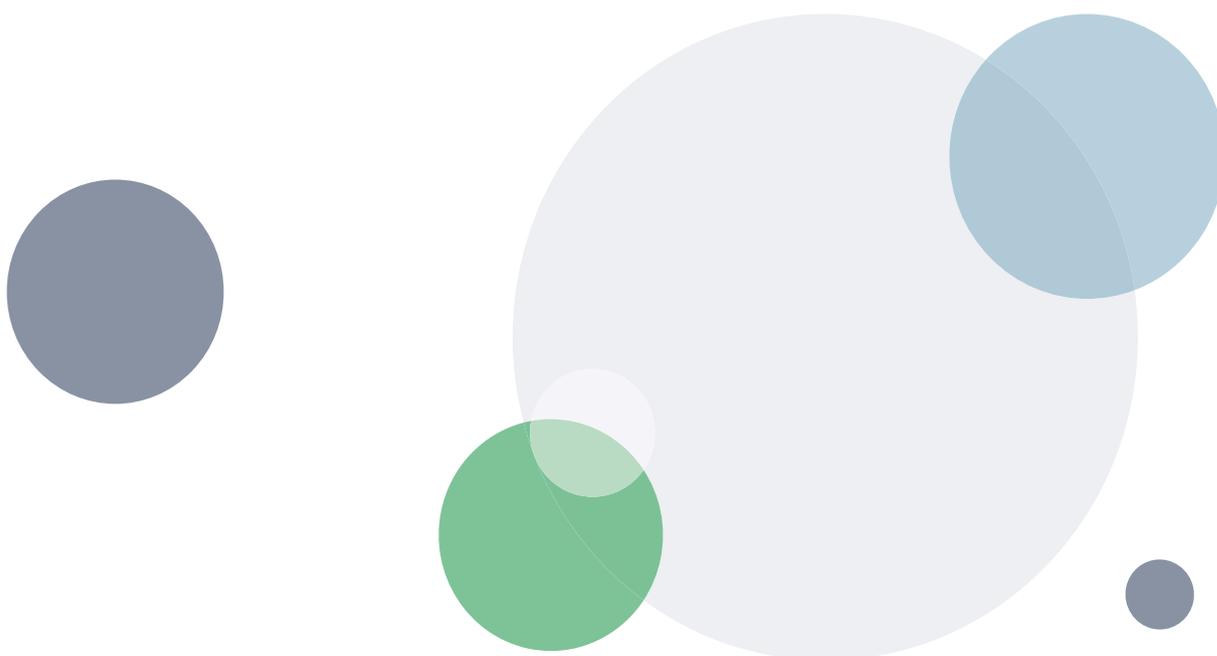
La productividad de las pymes bajó un 0,9% interanual en el tercer trimestre y es un 1% menor que en 2019 y un 4,7% más baja que en 2011.

La evolución de la productividad es negativa tanto en las pequeñas como en las medianas empresas, aunque peor en estas últimas. En las primeras, la caída interanual del trimestre analizado fue del 0,7%, al tiempo que en las medianas alcanzó el 1,5%. La productividad en las empresas medianas también muestra un saldo peor desde una perspectiva de largo plazo: mientras la de las empresas pequeñas es 1,4% mayor que en 2015, en las firmas medianas la productividad es un 5,4% más baja que entonces.

Una productividad en descenso significa que **el número de asalariados en las pymes crece más deprisa que los volúmenes vendidos**. Por lo tanto, el aumento del tamaño medio (entendido como número de asalariados por empresa) de los últimos trimestres debe observarse con cautela.

La pyme tenía en el tercer trimestre 6,8 asalariados (2,4% interanual). Mientras las empresas pequeñas contaban con 4,8 empleados (1,8%), la plantilla media de las medianas ascendía a 99,2 personas (0,5%).

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



Anexo estadístico



Indicador CEPYME sobre la situación de la pyme

Puntuación total y por componentes

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

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

Variaciones absolutas interanuales

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

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



Actividad de las pymes

Puntuación según el indicador

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

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

Índices base 2015 = 100

	4T17	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Ventas interiores¹	110,6	115,7	118,5	105,2	120,5	125,2	131,2	136,3	139,5	142,7	144,1	145,0
<i>Var. % interanual</i>	6,1%	4,6%	2,4%	-11,2%	14,5%	19,3%	16,7%	17,8%	15,7%	14,0%	9,8%	6,4%
Pequeñas¹	109,1	116,1	119,0	106,5	120,0	124,4	130,0	134,8	137,8	140,8	142,1	142,9
<i>Var. % interanual</i>	4,7%	6,4%	2,5%	-10,5%	12,6%	17,2%	15,0%	16,4%	14,8%	13,2%	9,3%	6,0%
Medianas¹	113,6	114,6	117,2	102,2	121,9	127,2	133,9	139,8	143,4	147,1	148,7	149,8
<i>Var. % interanual</i>	9,1%	0,9%	2,3%	-12,8%	19,2%	24,3%	20,6%	21,0%	17,7%	15,7%	11,0%	7,2%
Empleo	109,1	112,7	114,5	109,2	115,0	114,4	118,4	117,6	117,7	117,7	121,5	120,6
<i>Var. % interanual</i>	3,8%	3,2%	1,6%	-4,6%	5,2%	5,8%	6,5%	4,0%	2,3%	2,9%	2,7%	2,6%
Pequeñas	108,1	110,9	112,1	106,9	112,5	111,6	114,8	114,2	114,2	114,1	117,4	116,6
<i>Var. % interanual</i>	3,2%	2,6%	1,1%	-4,6%	5,2%	5,6%	5,9%	3,2%	1,5%	2,3%	2,2%	2,1%
Medianas	112,0	117,5	121,0	115,3	121,4	121,9	127,6	126,5	126,7	127,2	132,5	131,1
<i>Var. % interanual</i>	5,2%	4,9%	3,0%	-4,7%	5,2%	6,2%	8,1%	5,9%	4,4%	4,4%	3,8%	3,6%
Empresas	103,8	105,1	105,1	101,8	104,6	103,7	105,0	104,1	104,5	104,0	105,4	104,6
<i>Var. % interanual</i>	1,2%	1,2%	-0,0%	-3,1%	2,7%	2,8%	2,6%	1,0%	-0,1%	0,3%	0,4%	0,5%
Pequeñas	103,7	104,9	104,8	101,6	104,3	103,4	104,6	103,8	104,1	103,6	105,0	104,2
<i>Var. % interanual</i>	1,1%	1,1%	-0,1%	-3,0%	2,6%	2,7%	2,5%	0,9%	-0,2%	0,2%	0,3%	0,4%
Medianas	111,6	117,2	120,7	114,5	120,2	120,4	126,2	125,3	124,7	125,1	130,6	129,3
<i>Var. % interanual</i>	5,3%	5,0%	3,0%	-5,1%	5,0%	5,8%	7,1%	5,2%	3,7%	3,9%	3,4%	3,1%

(1) Medias móviles de cuatro trimestres.

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



Indicadores de actividad

	Ventas nominales (2015 = 100) ¹			Empleo (miles de asalariados)			Empresas con empleados (miles)		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	111,4	110,4	113,5	8.200	5.870	2.330	1.309	1.285	23,7
II	113,0	112,4	114,2	8.473	6.032	2.440	1.330	1.305	25,0
III	114,2	114,1	114,2	8.395	5.995	2.400	1.320	1.295	24,6
IV	115,7	116,1	114,6	8.430	6.011	2.419	1.326	1.301	24,7
2019	116,8	117,3	115,6	8.468	6.027	2.441	1.325	1.300	24,9
II	117,3	117,8	116,1	8.684	6.149	2.535	1.339	1.313	26,0
III	117,9	118,4	116,7	8.589	6.084	2.505	1.322	1.296	25,7
IV	118,5	119,0	117,2	8.567	6.076	2.490	1.326	1.300	25,4
2020	117,3	117,9	116,0	8.309	5.870	2.439	1.289	1.264	24,9
II	109,6	110,5	107,5	8.027	5.663	2.364	1.251	1.226	24,1
III	107,2	108,3	104,6	8.156	5.802	2.355	1.277	1.253	24,1
IV	105,2	106,5	102,2	8.172	5.798	2.374	1.285	1.261	24,1
2021	105,0	106,1	102,3	8.093	5.730	2.363	1.273	1.249	24,0
II	112,4	113,0	111,0	8.311	5.880	2.431	1.292	1.267	24,8
III	115,8	115,8	115,6	8.454	5.996	2.458	1.301	1.276	25,1
IV	120,5	120,0	121,9	8.600	6.102	2.498	1.320	1.294	25,3
2022	125,2	124,4	127,2	8.560	6.051	2.509	1.308	1.283	25,4
II	131,2	130,0	133,9	8.853	6.225	2.628	1.325	1.299	26,6
III	136,3	134,8	139,8	8.794	6.190	2.604	1.314	1.288	26,4
IV	139,5	137,8	143,4	8.801	6.192	2.609	1.318	1.292	26,3
2023	142,7	140,8	147,1	8.807	6.188	2.619	1.312	1.286	26,4
II	144,1	142,1	148,7	9.091	6.364	2.727	1.330	1.303	27,5
III	145,0	142,9	149,8	9.022	6.323	2.699	1.320	1.293	27,2

Variaciones interanuales

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

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	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Costes Pymes	6,2	4,0	4,2	8,2	3,4	2,9	1,4	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	5,9	3,5	4,2	8,7	3,0	2,2	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0
Medianas	6,5	4,6	4,3	7,8	3,9	3,5	1,7	1,1	1,4	1,0	1,0	1,0
Coste laboral	7,2	5,1	2,8	7,8	3,6	4,7	2,0	1,4	1,2	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	6,5	4,0	2,7	9,6	2,7	3,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	7,2	5,9	2,8	7,1	4,3	5,9	1,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Coste de Servicios	7,0	4,1	3,9	6,3	5,9	2,5	1,4	1,0	1,8	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	6,6	3,9	3,8	6,3	5,5	2,0	1,0	1,0	1,3	1,0	1,0	1,0
Medianas	7,4	4,2	4,0	6,4	6,2	3,0	2,4	1,4	2,4	1,0	1,0	1,0
Coste de insumos	4,4	2,8	6,5	10,0	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	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Coste laboral	100,1	101,4	103,6	99,3	106,8	108,5	109,9	111,2	112,3	113,9	115,4	117,0
<i>Var. % interanual</i>	0,6%	1,2%	2,2%	-4,1%	7,5%	9,1%	6,2%	5,6%	5,1%	5,0%	5,0%	5,2%
Pequeñas	100,3	101,6	103,8	98,9	107,4	109,3	111,0	112,3	113,5	115,1	116,5	118,0
<i>Var. % interanual</i>	1,0%	1,3%	2,2%	-4,7%	8,6%	10,3%	7,1%	6,4%	5,7%	5,3%	4,9%	5,1%
Medianas	99,8	100,8	103,2	100,4	105,4	106,5	107,3	108,5	109,4	111,2	112,9	114,5
<i>Var. % interanual</i>	-0,4%	1,0%	2,3%	-2,7%	5,0%	6,1%	3,8%	3,8%	3,8%	4,4%	5,2%	5,6%
Coste de servicios¹	99,7	101,4	102,1	101,6	102,8	105,0	106,5	105,5	106,0	107,9	108,6	107,8
<i>Var. % interanual</i>	0,6%	1,6%	0,8%	-0,5%	1,2%	3,2%	3,4%	3,3%	3,0%	2,8%	2,0%	2,2%
Pequeñas	99,9	101,6	102,5	101,9	103,5	105,9	107,3	106,5	106,7	108,7	109,2	108,8
<i>Var. % interanual</i>	0,7%	1,7%	0,8%	-0,6%	1,6%	3,6%	3,9%	3,7%	3,2%	2,6%	1,8%	2,1%
Medianas	99,5	101,1	101,8	101,4	102,2	104,2	105,7	104,5	105,2	107,2	108,0	106,8
<i>Var. % interanual</i>	0,5%	1,6%	0,7%	-0,4%	0,8%	2,8%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,2%	2,3%
Coste de insumos²	102,0	106,0	102,8	99,5	137,1	155,0	169,0	177,9	167,4	156,7	148,1	150,2
<i>Var. % interanual</i>	2,9%	4,0%	-3,0%	-3,2%	37,7%	48,7%	51,9%	47,7%	22,1%	1,1%	-12,4%	-15,6%
Pequeñas	101,9	106,4	102,8	98,9	140,3	160,2	175,4	185,6	173,5	161,2	151,5	154,1
<i>Var. % interanual</i>	3,0%	4,3%	-3,4%	-3,8%	41,9%	54,1%	57,3%	52,4%	23,7%	0,7%	-13,7%	-17,0%
Medianas	102,0	105,7	102,9	100,2	133,8	149,8	162,6	170,3	161,2	152,2	144,7	146,3
<i>Var. % interanual</i>	2,7%	3,6%	-2,6%	-2,7%	33,6%	43,4%	46,6%	42,9%	20,5%	1,6%	-11,0%	-14,1%

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	106,7	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	115,4	116,5	112,9	108,6	109,2	108,0	148,1	151,5	144,7
III	117,0	118,0	114,5	107,8	108,8	106,8	150,2	154,1	146,3

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	5,0%	4,9%	5,2%	2,0%	1,8%	2,2%	-12,4%	-13,7%	-11,0%
III	5,2%	5,1%	5,6%	2,2%	2,1%	2,3%	-15,6%	-17,0%	-14,1%

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

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

Indicadores de crédito bancario

	4T17	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Tipo de interés (%)¹	1,9	1,8	1,7	1,6	1,5	1,5	1,6	2,0	3,1	3,9	4,5	4,8
<i>Var. absoluta interan.</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,0</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	0,5	1,5	2,3	2,8	2,8
Pequeñas	2,1	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,8	2,1	3,1	3,9	4,5	4,9
<i>Var. absoluta inter.</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>	0,4	1,4	2,2	2,7	2,8
Medianas	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,9	3,0	3,8	4,4	4,8
<i>Var. absoluta inter.</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	0,0	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	0,6	1,6	2,4	2,9	2,9
Prima de riesgo²	208	191	195	212	203	189	123	50	22	35	58	71
<i>Var. % interanual</i>	<i>-9</i>	<i>-17</i>	4	17	<i>-9</i>	<i>-28</i>	<i>-97</i>	<i>-153</i>	<i>-181</i>	<i>-154</i>	<i>-65</i>	21
Pequeñas	233	213	216	227	219	206	137	57	25	39	61	73
<i>Var. % interanual</i>	<i>-16</i>	<i>-20</i>	3	11	<i>-8</i>	<i>-30</i>	<i>-93</i>	<i>-163</i>	<i>-195</i>	<i>-167</i>	<i>-75</i>	16
Medianas	183	169	174	197	187	173	109	43	20	31	54	69
<i>Var. % interanual</i>	<i>-1</i>	<i>-15</i>	5	23	<i>-10</i>	<i>-26</i>	<i>-101</i>	<i>-142</i>	<i>-167</i>	<i>-141</i>	<i>-56</i>	26
Nuevas operaciones³	51.386	47.435	48.054	37.340	38.974	37.308	40.169	38.844	41.752	39.252	40.864	37.600
<i>Var. % interanual</i>	8,2%	<i>-7,7%</i>	1,3%	<i>-22,3%</i>	4,4%	3,7%	<i>-3,9%</i>	13,0%	7,1%	5,2%	1,7%	<i>-3,2%</i>
Pequeñas	39.543	36.879	37.100	28.445	29.843	28.931	30.731	30.338	32.197	30.305	31.598	29.266
<i>Var. % interanual</i>	5,9%	<i>-6,7%</i>	0,6%	<i>-23,3%</i>	4,9%	4,5%	<i>-0,1%</i>	12,7%	7,9%	4,7%	2,8%	<i>-3,5%</i>
Medianas	11.844	10.556	10.954	8.896	9.131	8.377	9.438	8.507	9.555	8.947	9.266	8.334
<i>Var. % interanual</i>	16,5%	<i>-10,9%</i>	3,8%	<i>-18,8%</i>	2,6%	0,9%	<i>-14,5%</i>	14,0%	4,7%	6,8%	<i>-1,8%</i>	<i>-2,0%</i>

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

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

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

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España



Indicadores de crédito bancario

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

Variaciones interanuales

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

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

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

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

Indicadores de solvencia

	4T17	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Concursos	1.128	1.134	1.371	1.494	928	1.122	1.059	1.429	1.134	910	1.250	1.023
<i>Var. % interanual</i>	<i>-3,3%</i>	<i>0,6%</i>	<i>20,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-37,9%</i>	<i>-10,8%</i>	<i>-4,7%</i>	<i>80,3%</i>	<i>22,2%</i>	<i>-18,9%</i>	<i>18,0%</i>	<i>-28,4%</i>
Pequeñas	1.070	1.098	1.315	1.445	911	1.099	1.043	1.398	1.103	884	1.209	995
<i>Var. % interanual</i>	<i>-5,0%</i>	<i>2,6%</i>	<i>19,8%</i>	<i>9,9%</i>	<i>-37,0%</i>	<i>-10,4%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>80,5%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-19,6%</i>	<i>15,9%</i>	<i>-28,8%</i>
Medianas	58	36	56	49	17	23	16	31	31	26	42	28
<i>Var. % interanual</i>	<i>42,7%</i>	<i>-37,7%</i>	<i>54,8%</i>	<i>-12,8%</i>	<i>-64,9%</i>	<i>-26,3%</i>	<i>-37,5%</i>	<i>69,9%</i>	<i>80,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>156,6%</i>	<i>-10,3%</i>
Pasivo / PN¹	106,1%	101,0%	96,6%	94,1%	93,0%	92,6%	92,3%	91,9%	91,5%	89,9%	87,9%	85,3%
<i>Var. absoluta interan.</i>	<i>-5,6%</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-4,4%</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-4,4%</i>	<i>-6,6%</i>
Pequeñas	99,8%	95,8%	91,2%	82,1%	76,0%	75,4%	74,9%	74,7%	74,7%	73,5%	71,9%	69,8%
<i>Var. absoluta inter.</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-4,0%</i>	<i>-4,7%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-6,1%</i>	<i>-4,5%</i>	<i>-3,2%</i>	<i>-2,2%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-3,1%</i>	<i>-4,9%</i>
Medianas	119,0%	111,1%	107,0%	106,2%	107,9%	108,4%	108,8%	109,1%	109,4%	108,5%	107,3%	105,3%
<i>Var. absoluta inter.</i>	<i>-7,5%</i>	<i>-7,9%</i>	<i>-4,0%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,5%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-3,8%</i>

¹ Pasivo / Patrimonio Neto. Medias móviles de cuatro trimestres.

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



Indicadores de solvencia

	Concursos (número)			Ratio de endeudamiento ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	1.097	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	89,9%	73,5%	108,5%
II	1.250	1.209	42	87,9%	71,9%	107,3%
III	1.023	995	28	85,3%	69,8%	105,3%

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%	-2,7%	-1,9%	0,1%
II	18,0%	15,9%	156,6%	-4,4%	-3,1%	-1,5%
III	-28,4%	-28,8%	-10,3%	-6,6%	-4,9%	-3,8%

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



Competitividad de las pymes

Puntuación según el indicador

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

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

Indicadores de competitividad

	4T17	4T18	4T19	4T20	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Rentabilidad¹	3,5%	3,6%	3,7%	3,6%	3,5%	3,5%	3,4%	3,4%	3,4%	3,5%	3,7%	3,8%
<i>Var. absoluta interan.</i>	0,4%	0,2%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Pequeñas¹	3,2%	3,4%	3,5%	2,6%	3,0%	3,1%	3,2%	3,2%	3,1%	3,2%	3,4%	3,5%
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,4%	0,2%	0,1%	-0,9%	0,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Medianas¹	4,0%	4,1%	4,2%	3,2%	3,3%	3,6%	3,7%	3,9%	3,9%	4,1%	4,2%	4,3%
<i>Var. absoluta inter.</i>	0,4%	0,1%	0,1%	-1,0%	0,1%	0,6%	0,8%	0,9%	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%
Productividad²	101,2	100,7	100,4	93,8	100,0	100,3	100,5	100,4	100,0	100,2	99,9	99,5
<i>Var. % interanual</i>	0,1%	-0,5%	-0,3%	-6,6%	6,6%	7,1%	2,1%	1,2%	0,0%	-0,1%	-0,6%	-0,9%
Pequeñas²	100,7	102,7	103,1	97,1	101,9	102,0	102,1	102,1	101,8	102,0	101,8	101,4
<i>Var. % interanual</i>	-0,6%	1,9%	0,4%	-5,7%	4,9%	5,3%	1,0%	0,5%	-0,1%	0,0%	-0,4%	-0,7%
Medianas²	101,6	95,9	94,1	86,0	95,2	95,9	96,1	96,1	95,3	95,5	95,0	94,6
<i>Var. % interanual</i>	1,4%	-5,5%	-1,9%	-8,7%	10,7%	11,2%	4,7%	2,9%	0,1%	-0,4%	-1,1%	-1,5%
Asalariados / empresa³	6,2	6,3	6,5	6,4	6,5	6,5	6,6	6,6	6,6	6,7	6,7	6,8
<i>Var. absoluta interan.</i>	2,6%	2,2%	1,9%	-0,9%	0,8%	1,8%	2,8%	3,1%	3,1%	3,0%	2,6%	2,4%
Pequeñas³	4,5	4,6	4,7	4,6	4,7	4,7	4,7	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
<i>Var. absoluta inter.</i>	2,1%	1,6%	1,4%	-1,0%	0,8%	1,8%	2,5%	2,8%	2,5%	2,3%	2,0%	1,8%
Medianas³	97,7	97,8	97,7	98,0	98,2	98,3	98,6	98,7	98,9	99,0	99,1	99,2
<i>Var. absoluta inter.</i>	-0,1%	0,1%	-0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%

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

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

³ Asalariados por empresa; medias móviles de cuatro trimestres.

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



Indicadores de competitividad

	Rentabilidad del activo neto ¹			Productividad (2015=100) ¹²			Asalariados por empresa ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	3,5%	3,3%	4,0%	100,9	101,0	100,1	6,2	4,6	97,7
II	3,6%	3,3%	4,1%	100,9	101,6	98,9	6,3	4,6	97,8
III	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,0	97,3	6,3	4,6	97,8
IV	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,7	95,9	6,3	4,6	97,8
2019	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,8	95,5	6,4	4,6	97,7
II	3,7%	3,4%	4,1%	100,3	102,6	94,9	6,4	4,6	97,7
III	3,7%	3,4%	4,1%	100,3	102,8	94,4	6,4	4,7	97,7
IV	3,7%	3,5%	4,2%	100,4	103,1	94,1	6,5	4,7	97,7
2020	3,7%	3,4%	4,1%	99,9	102,7	93,2	6,5	4,7	97,7
II	3,7%	3,2%	3,9%	95,2	98,3	87,9	6,5	4,7	97,8
III	3,7%	2,9%	3,6%	94,3	97,5	86,9	6,4	4,6	97,9
IV	3,6%	2,6%	3,2%	93,8	97,1	86,0	6,4	4,6	98,0
2021	3,5%	2,4%	3,0%	93,7	96,8	86,2	6,4	4,6	98,1
II	3,5%	2,4%	2,9%	98,4	101,1	91,8	6,4	4,6	98,1
III	3,5%	2,6%	3,0%	99,2	101,6	93,4	6,4	4,6	98,2
IV	3,5%	3,0%	3,3%	100,0	101,9	95,2	6,5	4,7	98,2
2022	3,5%	3,1%	3,6%	100,3	102,0	95,9	6,5	4,7	98,3
II	3,4%	3,2%	3,7%	100,5	102,1	96,1	6,6	4,7	98,6
III	3,4%	3,2%	3,9%	100,4	102,1	96,1	6,6	4,8	98,7
IV	3,4%	3,1%	3,9%	100,0	101,8	95,3	6,6	4,8	98,9
2023	3,5%	3,2%	4,1%	100,2	102,0	95,5	6,7	4,8	99,0
II	3,7%	3,4%	4,2%	99,9	101,8	95,0	6,7	4,8	99,1
III	3,8%	3,5%	4,3%	99,5	101,4	94,6	6,8	4,8	99,2

Variaciones interanuales

	Rentabilidad del activo neto ³			Productividad (2015=100) ¹²			Asalariados por empresa ¹		
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2018	0,4%	0,4%	0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,7%	2,6%	2,1%	-0,1%
II	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%	0,3%	-2,1%	2,5%	1,9%	0,0%
III	0,2%	0,2%	0,2%	-0,5%	0,9%	-3,8%	2,3%	1,8%	0,1%
IV	0,2%	0,2%	0,1%	-0,5%	1,9%	-5,5%	2,2%	1,6%	0,1%
2019	0,1%	0,1%	0,0%	-0,2%	1,8%	-4,5%	2,1%	1,6%	0,0%
II	0,1%	0,1%	0,0%	-0,6%	0,9%	-4,1%	2,0%	1,4%	-0,1%
III	0,1%	0,1%	0,0%	-0,4%	0,8%	-3,0%	2,0%	1,4%	-0,1%
IV	0,1%	0,1%	0,1%	-0,3%	0,4%	-1,9%	1,9%	1,4%	-0,1%
2020	0,1%	0,0%	0,0%	-0,8%	-0,1%	-2,5%	1,6%	1,0%	-0,0%
II	0,1%	-0,2%	-0,2%	-5,1%	-4,2%	-7,4%	0,9%	0,3%	0,1%
III	-0,0%	-0,5%	-0,5%	-6,0%	-5,2%	-8,0%	-0,1%	-0,4%	0,2%
IV	-0,1%	-0,9%	-1,0%	-6,6%	-5,7%	-8,7%	-0,9%	-1,0%	0,3%
2021	-0,2%	-1,0%	-1,1%	-6,2%	-5,7%	-7,5%	-1,4%	-1,4%	0,4%
II	-0,2%	-0,8%	-1,0%	3,4%	2,9%	4,5%	-1,1%	-0,9%	0,3%
III	-0,2%	-0,3%	-0,5%	5,2%	4,2%	7,5%	-0,3%	-0,2%	0,3%
IV	-0,1%	0,4%	0,1%	6,6%	4,9%	10,7%	0,8%	0,8%	0,3%
2022	-0,1%	0,8%	0,6%	7,1%	5,3%	11,2%	1,8%	1,8%	0,2%
II	-0,1%	0,8%	0,8%	2,1%	1,0%	4,7%	2,8%	2,5%	0,5%
III	-0,1%	0,7%	0,9%	1,2%	0,5%	2,9%	3,1%	2,8%	0,6%
IV	-0,1%	0,1%	0,6%	0,0%	-0,1%	0,1%	3,1%	2,5%	0,7%
2023	0,1%	0,1%	0,5%	-0,1%	0,0%	-0,4%	3,0%	2,3%	0,7%
II	0,2%	0,2%	0,5%	-0,6%	-0,4%	-1,1%	2,6%	2,0%	0,6%
III	0,3%	0,3%	0,4%	-0,9%	-0,7%	-1,5%	2,4%	1,8%	0,5%

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

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

³ Variaciones absolutas.

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

Anexo metodológico

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



Algunos detalles técnicos

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

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

