



Observatorio de morosidad

SEGUNDO SEMESTRE
2025

CEPYME

Observatorio de Morosidad

Edición: marzo de 2026

Este informe ha sido elaborado por la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME), en el marco de las actuaciones contra la morosidad de las operaciones comerciales.

Dirección y coordinación: CEPYME

Realización técnica: CEPYME

Colaboradores y fuentes de datos: CESCE e Informa

© CEPYME

C/Diego de León, 50 • 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

www.cepyme.es

Índice

Las claves del trimestre	4
Introducción	6
1. Período Medio de Pago (PMP)	7
Evolución general	7
Evolución por sectores económicos	9
Evolución por comunidades autónomas	11
Evolución por tamaño de empresa	12
2. Ventas a plazo: morosidad y prórrogas	14
a) Morosidad en facturas de ventas a plazo	14
Evolución general	14
Evolución por sectores económicos	15
Evolución por comunidades autónomas	18
Evolución por tamaño de empresa	19
b) Prórrogas en ventas realizadas	21
3. Distribución de las facturas según plazo de pago	22
Pagos según los importes facturados	22
Clasificación por plazo de pago del número de facturas	24
4. Coste financiero de la morosidad	26
Anexo	28

Las claves del trimestre

1

El Período Medio de Pago ha mantenido su senda descendente

En el promedio de 2025, se situó en 80,5 días, lo que representa una caída de 0,6 días respecto al año anterior. Aún así, este plazo supera en un 34% el máximo legal de 60 días.

2

El PMP aumentó en la construcción y el sector agroalimentario

En términos interanuales, en el cuarto trimestre de 2025, el PMP aumentó en la construcción y el sector agroalimentario. En el caso de la construcción, por primera vez desde principios de 2024, el PMP superó los 95 días, en concreto, terminó el año en 96,5 días.

3

El sector agroalimentario reafirma el cambio de tendencia de su PMP

Cerraba 2025 en 74,4 días y, en el promedio de 2025, superó las cifras de 2024 en 2,8 días.

4

Los servicios y la industria han reducido su PMP

En términos interanuales, los servicios y la industria han visto reducir su PMP, especialmente en el primer caso ya que ha descendido en 3,1 días hasta situarse en 70,6 días. Por su parte, en la industria la caída fue de 1,6 días hasta alcanzar los 74,3 días.

5

Ocho comunidades mejoraron su PMP

El descenso registrado por el PMP para el conjunto de la economía a lo largo de 2025 tuvo su reflejo en algunas comunidades autónomas. En concreto, ocho comunidades mejoraron su PMP con respecto al último trimestre de 2024. Los descensos más significativos se produjeron en las Islas Baleares y La Rioja.

6

El PMP aumentó ligeramente en las pequeñas empresas

El PMP aumentó ligeramente en las pequeñas empresas, pasando de 78,7 días en el cuarto trimestre de 2024 a 78,9 días en el mismo período de 2025. Este valor implica superar el máximo legal en un 31,5%.

7

El PMP experimentó un recorte muy acusado en las empresas de gran tamaño

En el lado opuesto, el PMP experimentó un recorte muy acusado, de 32 días, en las empresas de gran tamaño hasta situarse en 69,4 días.

8

El porcentaje de ventas aplazadas se mantiene en niveles muy contenidos

El porcentaje de ventas aplazadas se mantiene en niveles muy contenidos. En el último trimestre de 2025, se situó en el 0,34%, por debajo del 0,4% registrado en el mismo período del año anterior.

Las claves del trimestre

9

El importe de las facturas pagadas puntualmente experimenta una tendencia descendente

Desde el cuarto trimestre de 2024, el importe de las facturas pagadas puntualmente viene experimentando una tendencia descendente. A finales de 2025, se situó en el 30,4%, cuando un año antes alcanzaba el 32,6%.

10

Los importes cobrados en más de 90/120 días se han reducido sensiblemente

Los importes cobrados en más de 90 días y más de 120 días después del vencimiento de las facturas se han reducido sensiblemente, 0,5 puntos porcentuales en el primer caso y 0,4 puntos porcentuales en el segundo. Ahora bien, todavía un 0,83% del importe facturado se paga a más de 90 días.

11

Cuanto más pequeña sea la empresa, más retrasos en los pagos de sus facturas

A más pequeña sea la empresa, más probable es que experimente retrasos en los pagos de sus facturas. El porcentaje de facturas emitidas por pymes y cobradas con más de 30 días de retraso se situó en el 10,0%. Por tamaño de empresa, dicho porcentaje se sitúa en el 10,7% en las microempresas, el 6,3% en las firmas pequeñas y el 5,6% en las medianas.

12

El esfuerzo financiero vinculado a la deuda comercial se redujo

En el conjunto de 2025, el esfuerzo financiero vinculado a la deuda comercial se redujo gracias al descenso de los tipos de interés y el Período Medio de Pago, lo cual más que compensó el efecto al alza derivado del crecimiento de la deuda comercial.

13

El coste financiero de la deuda comercial alcanzó los 5.568 millones de euros

Las mejoras no evitaban que el coste financiero de la deuda comercial alcanzase los 5.568 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025, de los cuales casi 2.000 millones eran explicados por las pymes.

14

El índice de morosidad de ventas a plazo aumentó hasta el 54,1

El índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) aumentó sensiblemente entre el último trimestre de 2024 y el mismo período de 2025, pasando de 52,9 a 54,1. Así, en 2025 se rompió la tendencia a la baja que venía experimentando el IMFVP desde el segundo trimestre de 2023, destacando su fuerte incremento en el sector agroalimentario.

15

El IMFVP es un 17% mayor en las microempresas

Respecto al promedio nacional, el IMFVP es un 17% mayor en las microempresas y un 55% superior en el sector de la construcción.

Introducción

La presente edición del Observatorio de Morosidad de CEPYME es la primera que se realiza con periodicidad semestral. Un cambio que no afecta, no obstante, a la presentación de los datos ya que continuará informándose de sus cifras trimestrales.

Al término de 2025, el Período Medio de Pago mantuvo su tendencia descendente, si bien esto no evitaba que continuase superando en más de un 30% el plazo máximo legal establecido. Además, también cabe llamar la atención sobre la heterogeneidad por sectores y tamaño de empresa que continúa existiendo. En concreto, las microempresas sufren con mayor virulencia los pagos con más de 30 días de retraso y, especialmente, los que se demoran más de 120 días.

A pesar de la mejora media de los tiempos de pago, lógica en un escenario de crecimiento cíclico de la economía española y de caída de los costes de financiación como el vivido en 2025, la heterogeneidad de los datos y otros aspectos tales como la tendencia a la baja de los pagos puntuales y el aumento de la morosidad en las facturas de ventas a plazo representan aspectos a tener muy en cuenta. En especial, en un escenario de incertidumbre geopolítica al alza que amenaza los precios globales y, a su vez, puede repercutir en el endurecimiento de las condiciones de financiación de las pymes.

En otras palabras, la mirada hacia el pasado pierde valor en un momento de resurgimiento de los riesgos. Esto cobra importancia en un contexto en el que la morosidad sigue suponiendo un grave problema para muchas pymes, especialmente en sectores tales como la construcción y entre las de menor tamaño.

Por otra parte, como en ediciones anteriores, en este informe se analiza el problema de la morosidad empresarial desde perspectivas diferentes, pero complementarias. Para ello, se utiliza información exclusiva proporcionada por CESCE e Informa D&B sobre períodos promedio de pago, índices de morosidad, porcentaje de ventas con plazos prorrogados y la distribución de las facturas pagadas según sus plazos de pago. Sobre la base de la información provista por estos organismos colaboradores, junto con datos obtenidos del Banco de España, se estima el esfuerzo financiero al que hacen frente las empresas para gestionar la deuda comercial.

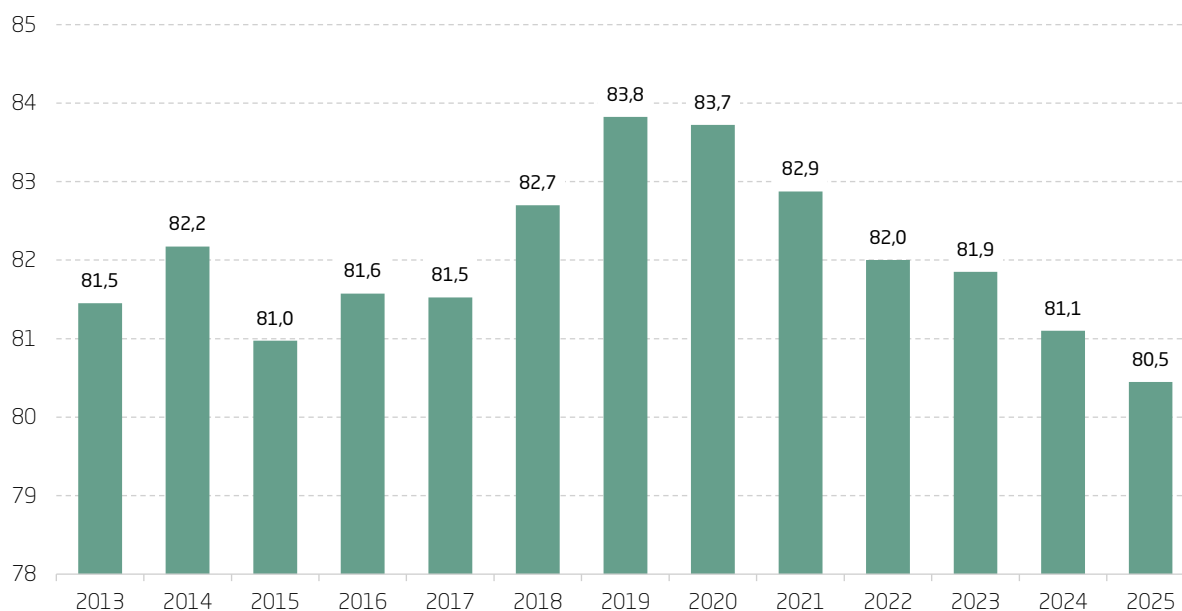
Hay que recordar que a efectos de este informe se considera morosa cualquier deuda comercial entre empresas que no se ha liquidado en un plazo de 60 días desde la fecha acordada.

1. Período Medio de Pago (PMP)

Evolución general

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

► Gráfico 1. **EVOLUCIÓN DEL PERÍODO MEDIO DE PAGO (PMP)**
Operaciones comerciales nacionales. Promedios anuales expresados en días



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

La reducción del PMP registrada entre 2020 y 2022 posiblemente respondiera al intento por parte de las empresas de evitar una caída del poder de compra de sus facturas pendientes de cobro, dado el destacado repunte que experimentó la inflación en este periodo. En concreto, la tasa de crecimiento interanual del IPC llegó a alcanzar un máximo del 10,8% en julio de 2022. En este contexto, cabe esperar que las empresas realizaran una gestión más activa de los cobros pendientes con el fin de reducir los tiempos e, incluso, los potenciales impagos, lo cual también pudo implicar criterios más exigentes para el inicio y mantenimiento de relaciones comerciales.

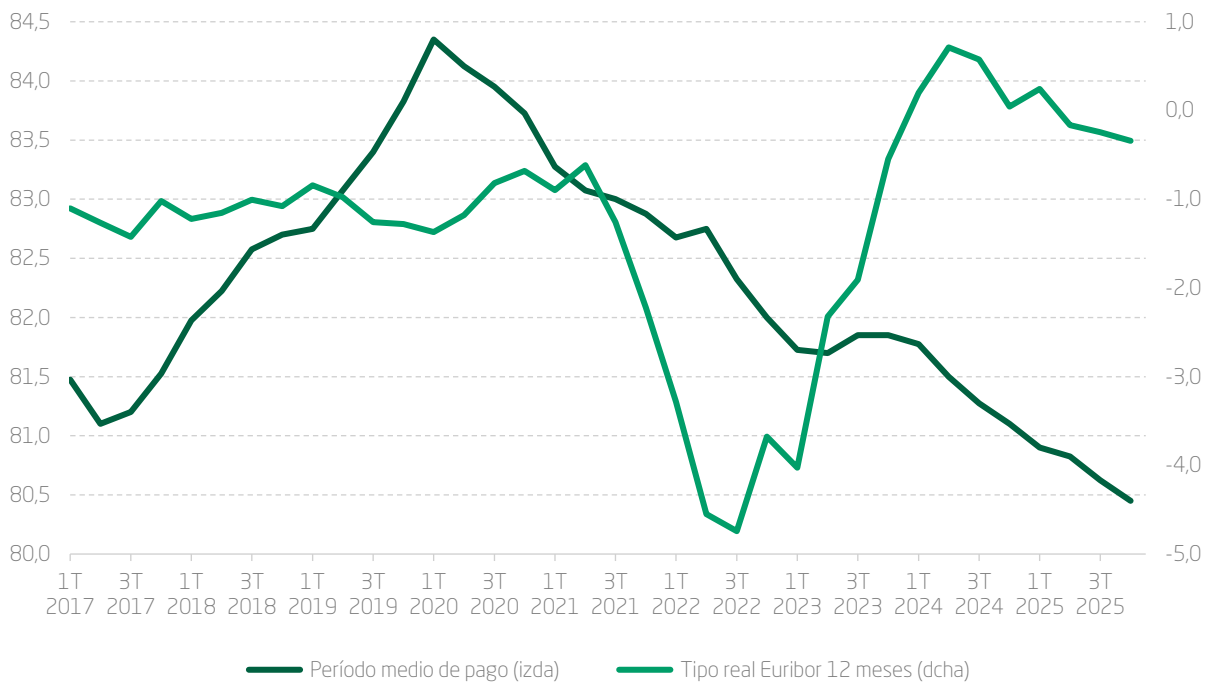
Los datos de Período Medio de Pago (PMP) son proporcionados por CESCE y se refieren al plazo en que son pagadas las facturas aseguradas emitidas por los clientes de CESCE. Se trata, por tanto, del plazo en que tales facturas son cobradas. Así, el PMP revela cuánto tiempo tardan las empresas, de media, en cobrar sus facturas aseguradas.

Los datos del último trimestre son provisionales, de modo que podrían sufrir modificaciones en el futuro.

Como cifra ilustrativa, el euríbor a 12 meses, medido en términos reales, pasó de situarse cerca del -4% en el promedio de 2022 al 0,7% en el segundo trimestre de 2024. Este aumento de tipos explicaría el esfuerzo de las empresas por reducir sus PMP, en un intento de evitar mayores cargas financieras de la deuda comercial.

► **Gráfico 2. PERÍODO MEDIO DE PAGO Y TIPOS DE INTERÉS REALES**

Período medio de pago en días, media móvil de 4 trimestres. Euríbor real a 12 meses (%)



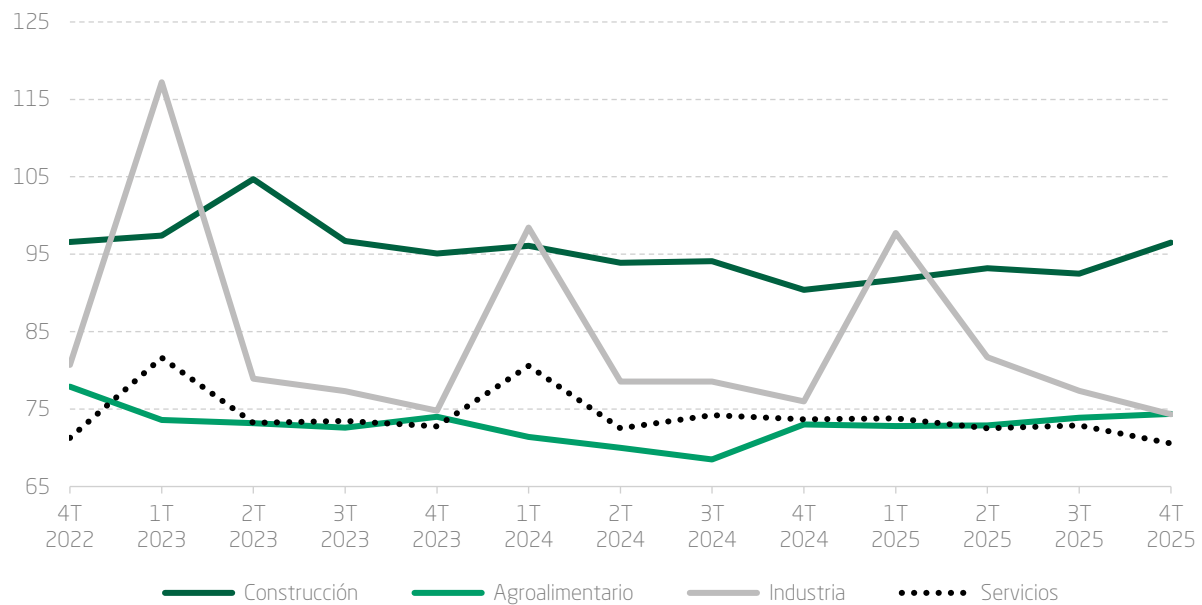
Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE, INE y Banco de España.

Sin embargo, en 2025, el mantenimiento de la tendencia descendente vendría respaldado por el positivo momento cíclico de la economía española al que se suma la caída de los costes de financiación. De hecho, en términos reales, los tipos a 12 meses han vuelto a situarse en negativo durante buena parte del año, restando atractivo a la financiación contra proveedores.

Evolución por sectores económicos

Entre los grandes sectores, la comparativa del cuarto trimestre de 2025 con el mismo periodo de 2024 arroja el incremento del PMP tanto en la construcción como en el sector agroalimentario. En el primero, se situó en 96,5 días y registró valores no vistos desde principios de 2024 cuando alcanzó los 96,1 días.

► Gráfico 3. **PERÍODO MEDIO DE PAGO POR SECTORES ECONÓMICOS**
Operaciones comerciales nacionales. Expresado en días



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

Por su parte, el PMP del sector agroalimentario cerró 2025 en 74,4 días frente a los 73,0 días de finales de 2024, confirmando el giro hacia una tendencia alcista. De hecho, en el promedio de 2025, la demora de los pagos vinculados a las actividades primarias aumentó en 2,8 días.

Por el contrario, en términos interanuales, los servicios y la industria han visto reducir su PMP, especialmente en el primer caso ya que ha descendido en 3,1 días hasta situarse en 70,6 días. En cuanto a la industria, la caída fue de 1,6 días hasta alcanzar los 74,3 días.

El análisis por subsectores revela que, dentro de la industria, la rama de maquinaria y equipo continúa siendo la que presenta un comportamiento más negativo, con un PMP de 88,8 días que supera holgadamente los 74,3 días del conjunto del sector. En los tres últimos años, su PMP se ha situado consistentemente por encima de 85 días.

En cuanto a los servicios, el transporte es el subsector que registra un PMP más elevado, de 75,5 días. Ahora bien, esta cifra se sitúa claramente por debajo de la registrada en el último trimestre de 2024, cuando alcanzó los 80,2 días. Del mismo modo, destaca la mejora experimentada en la rama de la distribución alimenticia, cuyo PMP se situó en 65 días, a finales de 2025, frente a los 70 del cuarto trimestre del año anterior.

► Tabla 1. **PERÍODO MEDIO DE PAGO POR SECTOR DE ACTIVIDAD**

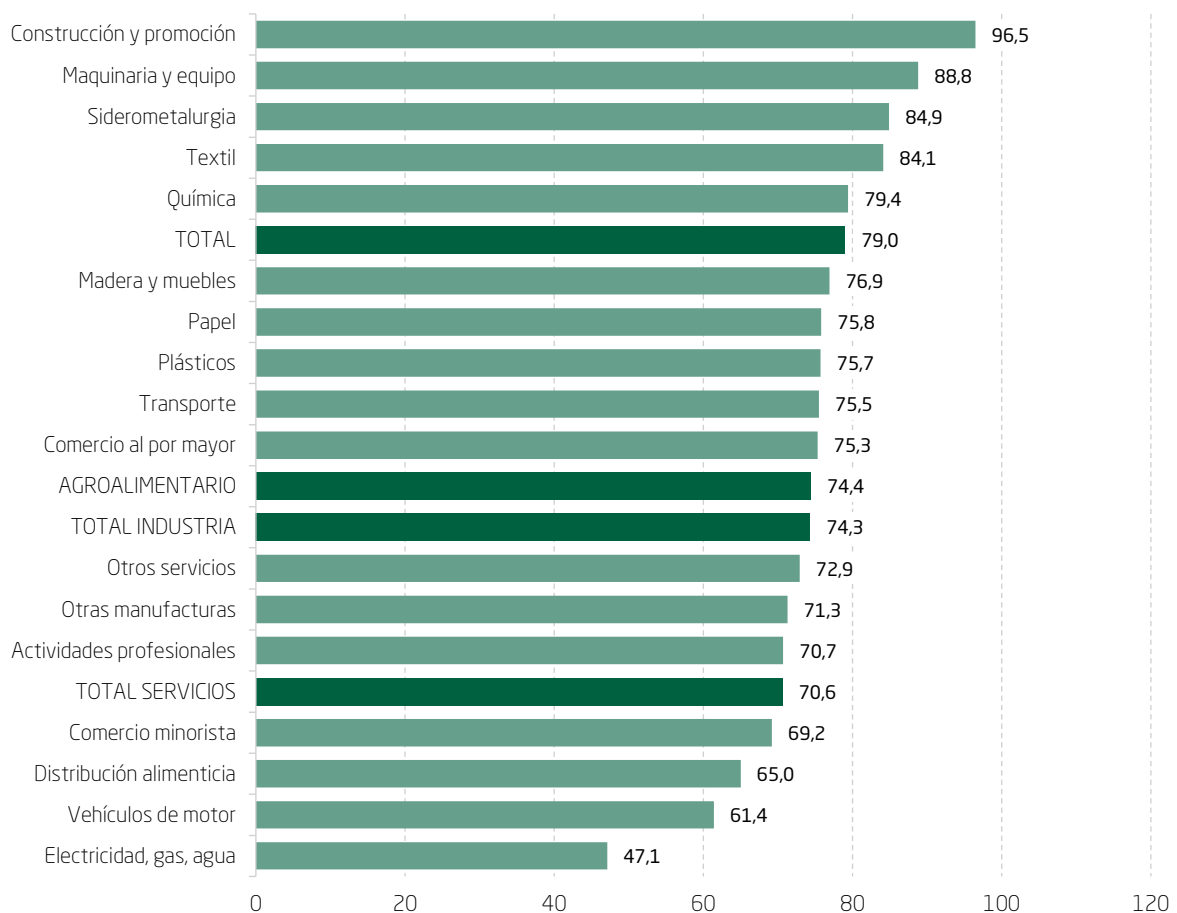
Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Datos expresados en días

	4.º trimestre de				
	2021	2022	2023	2024	2025
Total	81,7	80,4	80,4	79,7	79,0
Variación interanual	-0,5	-1,3	0	-0,7	-0,7
Agroalimentario	82,6	77,9	74,0	73,0	74,4
Variación interanual	7,8	-4,7	-3,9	-1,0	1,4
Industria	79,7	80,7	74,8	76,0	74,3
Variación interanual	-0,6	1,0	-5,9	1,2	-1,7
Construcción	98,5	96,6	95,1	90,4	96,5
Variación interanual	-6,9	-1,9	-1,5	-4,7	6,1
Servicios	79,1	71,3	72,8	73,7	70,6
Variación interanual	1,3	-7,8	1,5	0,9	-3,1

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Gráfico 4. **PERÍODO MEDIO DE PAGO POR SECTOR Y SUBSECTOR DE ACTIVIDAD EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2025**

Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Datos expresados en días

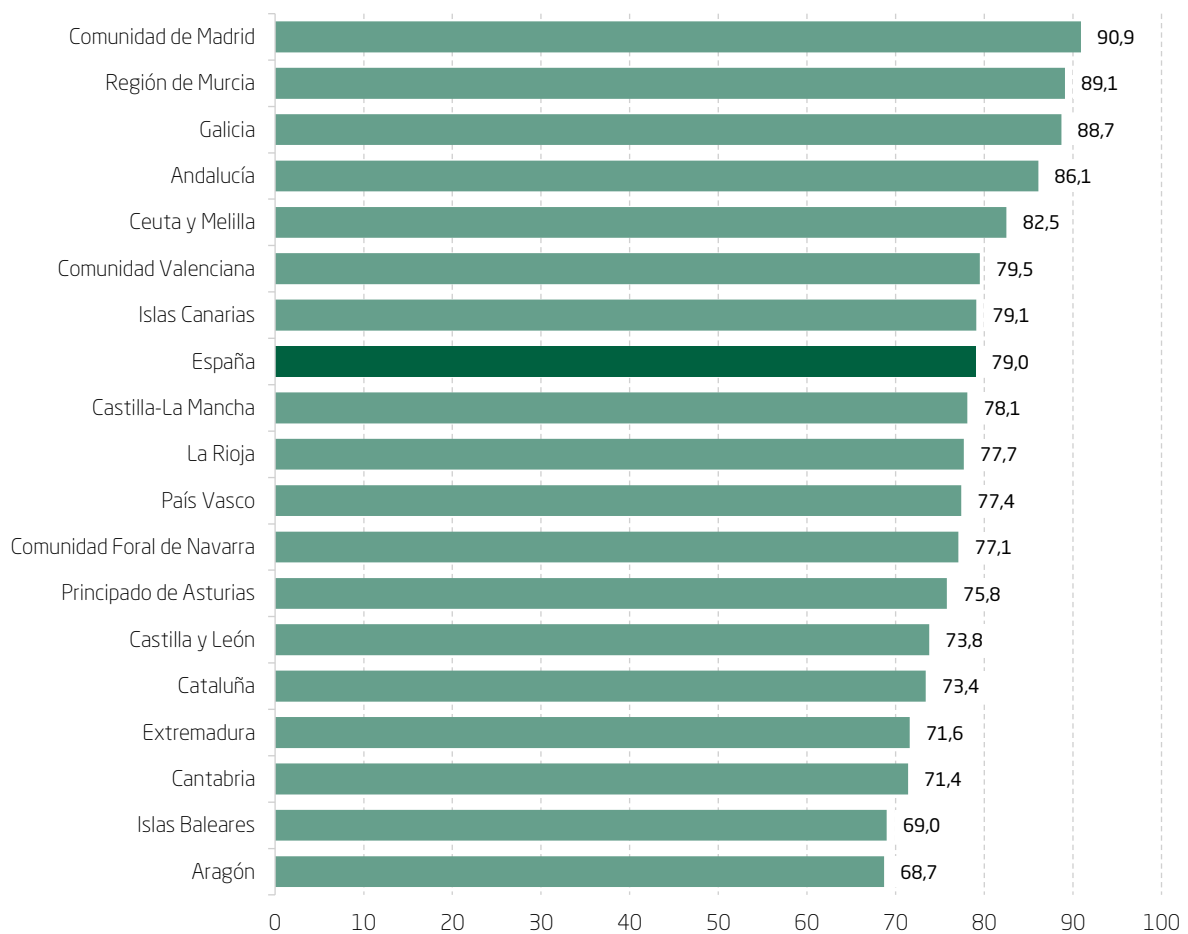


Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

Evolución por comunidades autónomas

El descenso registrado por el PMP para el conjunto de la economía a lo largo de 2025 tuvo su reflejo en algunas comunidades autónomas. En concreto, fueron ocho las comunidades que mejoraron su PMP con respecto al último trimestre de 2024: Andalucía, Islas Baleares, Cantabria, Castilla-La Mancha, Cataluña, Galicia, La Rioja y Región de Murcia. Los descensos más significativos se produjeron en La Rioja y las Islas Baleares, donde el PMP en el último trimestre de 2025 fue 3,1 y 3,4 días inferior al de un año antes.

► Gráfico 5. PERÍODO MEDIO DE PAGO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2025 Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Datos expresados en días



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

Por su parte, Extremadura fue la comunidad autónoma con peor comportamiento del PMP en el ejercicio 2025. Su PMP pasó de 66,3 días en el último trimestre de 2024 a 71,6 en el mismo período de 2025. Esto es, un aumento de 5,3 días. También destacaron los incrementos en el PMP de la Comunidad Foral de Navarra, Castilla y León y Ceuta y Melilla, todos ellos superiores a 3 días.

La Comunidad de Madrid fue la región con un valor más elevado del PMP, 90,9 días, por delante de Murcia y Galicia, cuyo PMP se situó en 89,1 días y 88,7 días, respectivamente. Por su parte, las Islas Baleares y Aragón fueron las comunidades autónomas con un PMP más reducido: 69,0 días y 68,7 días, respectivamente.

Evolución por tamaño de empresa

Las pequeñas empresas no participaron del descenso del PMP que se dio en el conjunto de la actividad empresarial en términos interanuales, dado que sufrieron un ligero aumento al pasar de 78,7 días en el cuarto trimestre de 2024 a 78,9 días en el mismo período de 2025. Sin embargo, éste se mantuvo, por séptimo trimestre consecutivo, por debajo de los 80 días.

El anterior comportamiento contrastaba con el destacado recorte registrado por las grandes empresas. Su PMP en el último trimestre de 2025 fue de 69,4 días, el menor de todos los segmentos analizados, frente a 101,5 días del mismo trimestre de 2024.

A lo largo de todo este trabajo, para definir los tamaños de las empresas, se utiliza la definición del Reglamento de la Comisión Europea 651/2014 en lo que se refiere al número de empleados.

Así, se entiende por:

- Microempresa, aquella con menos de 10 trabajadores.
- Pequeña empresa, la que tiene entre 10 y 49 trabajadores.
- Mediana empresa, la que cuenta con entre 50 y 249 trabajadores.
- Empresa grande, la que emplea a 250 o más trabajadores.

Tabla 2. **PERÍODO MEDIO DE PAGO POR TAMAÑO DE EMPRESA**

Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Datos expresados en días

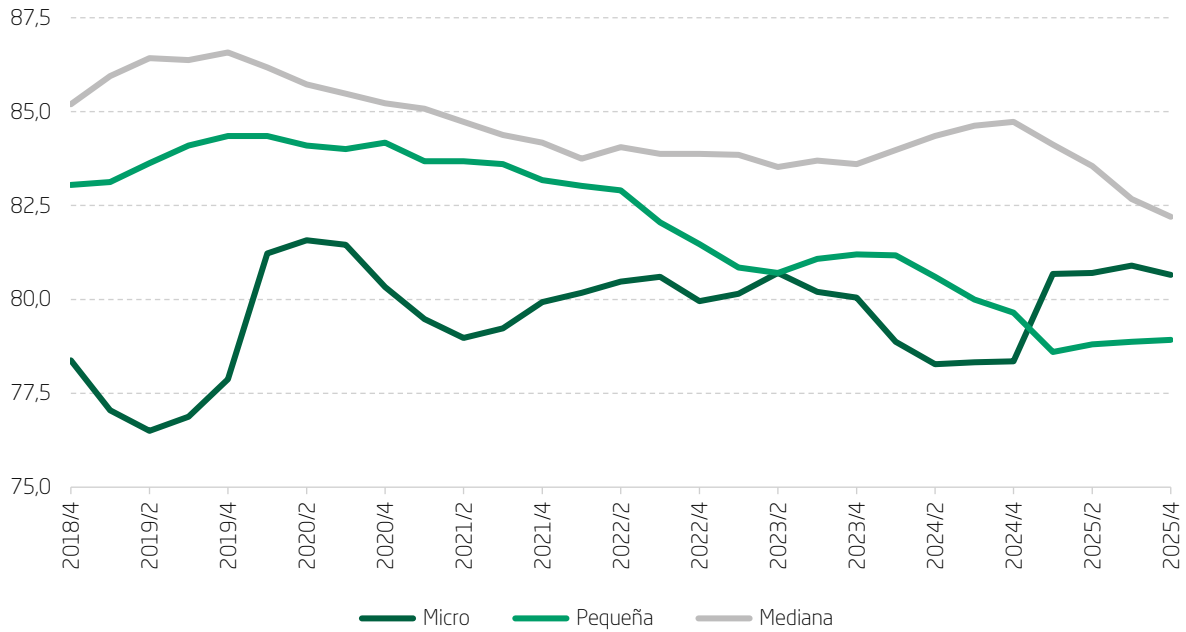
	4.º trimestre de			
	2022	2023	2024	2025
Total	80,4	80,4	79,7	79,0
Micro	76,2	75,6	75,7	74,7
Pequeñas	79,6	80,1	78,7	78,9
Medianas	83,3	82,9	83,3	81,4
PYMES	79,7	79,5	79,2	78,3
Grandes	77,7	89,2	101,5	69,4

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

No obstante, cuando se tomaba perspectiva más allá de las cifras interanuales y nos centrábamos en los promedios del año, sobresalía el deterioro del PMP de la microempresa, el eslabón más débil de la cadena. En concreto, sumó 2,3 días más que en el conjunto de 2024 al situarse en 80,7 días, cuando en el resto de los segmentos empresariales caían las medias anuales.

Gráfico 6. **PERÍODO MEDIO DE PAGO EN LAS PYMES**

Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Media móvil de 4 trimestres. Datos expresados en días



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

Si ampliamos el foco temporal y nos centramos en los promedios anuales, lo ocurrido con los pagos en la microempresa era la antítesis de lo observado en la mediana y pequeña empresa. En 2025, estos se demoraron 2,8 días más que en 2019, cuando en el resto de las pymes la evolución del PMP fue a la baja.

2. Ventas a plazo: morosidad y prórrogas

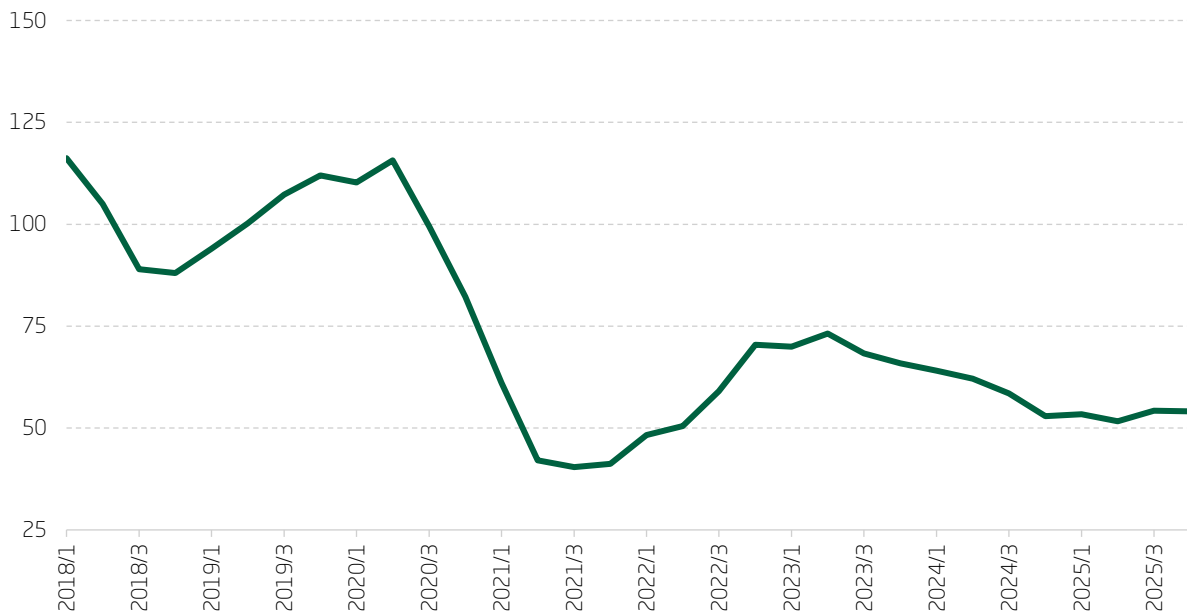
A) MOROSIDAD EN FACTURAS DE VENTAS A PLAZO

Evolución general

El índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) se situó en 54,1 puntos¹ en el cuarto trimestre de 2025 frente a los 52,9 del mismo período del año anterior. Aunque positivos, los datos muestran que la tendencia a la baja que venían mostrando desde mediados de 2023 se ha truncado.

► Gráfico 7. EVOLUCIÓN ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO

Base 100 = promedio 2018-2019. Media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

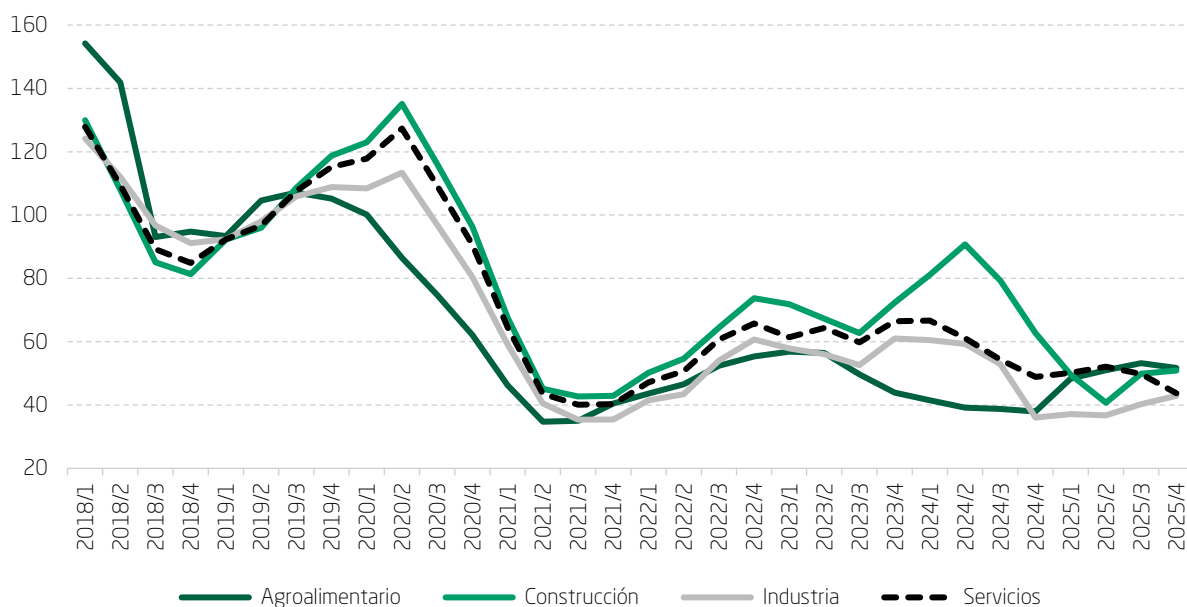
1. Media 4 trimestres. Base 100 = promedio 2018-2019. La combinación de un escenario de tipos negativos, con la plena recuperación de la economía española después de la gran crisis (2008-2013), convierte a este periodo en una buena referencia al eliminar gran parte del componente financiero detrás de la morosidad.

Evolución por sectores económicos

Entre los grandes sectores, en 2025, destacó el incremento del IMFVP en 13,7 puntos en el sector agroalimentario. Esto equivale a un aumento del 36,2% que ponía fin a su tendencia a la baja en un contexto de aumento de las presiones sobre los márgenes del sector primario. Del mismo modo, el cambio de tendencia y los incrementos del IMFVP eran extrapolables a la industria, a pesar del carácter más comedido del alza (6,9 puntos).

Por el contrario, los descensos se imponían en los servicios, cuyo IMFVP se situaba en niveles bajos, y la construcción. En este último caso, el recorte de 18,8 puntos en el promedio de 2025 escondía su adversa evolución en el segundo semestre del año, cuando aumentó en un 25%.

► Gráfico 8. **EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR SECTORES**
Base 100 = promedio 2018-2019. Media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

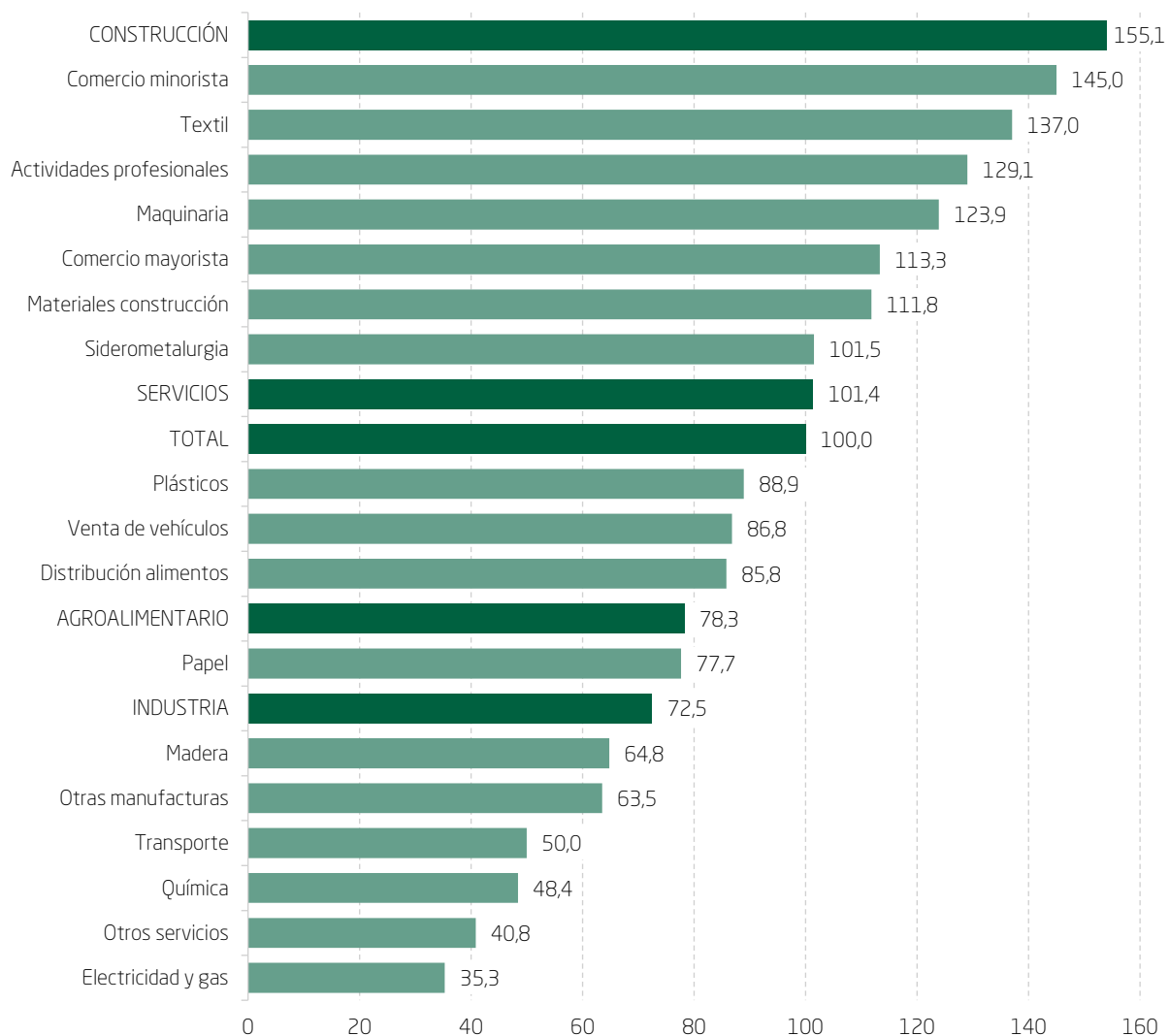
Cuando comparamos la situación de las distintas ramas de actividad entre sí, destaca la gran heterogeneidad existente en términos del IMFVP. Si tomamos como base 100 la media general de la economía en el cuarto trimestre, el resultado es el protagonismo negativo del sector de la construcción al situarse un 55% por encima del promedio nacional. Un dato que resulta especialmente valioso, dado que el mejor comportamiento de la construcción respecto a su pasado esconde una realidad mucho más preocupante: su estructural mal comportamiento en comparación con cualquier otro sector.

El comercio minorista también se consolidaba como una de las actividades con un peor desempeño al superar en 45 puntos la media nacional. No obstante, desde la perspectiva de su deterioro en el promedio de 2025, destacaban las actividades de papel y artes gráficas que han pasado de mejorar el promedio nacional en un 53% a finales de 2024 a hacerlo únicamente en un 22,3%. Un comportamiento que cobra importancia, dados los riesgos al alza respecto a que esta senda negativa acelere en el arranque de 2026. El papelero es un sector intensivo en consumo de energía, en particular de gas natural, y afronta un escenario de incertidumbre creciente en cuanto a sus precios.

En la situación opuesta, se encuentran dos ramas de actividad cuya morosidad en las ventas a plazo es de menos de la mitad que la media general: electricidad y gas (35,3 puntos) y química (48,4 puntos). Mención aparte merecen las actividades enclavadas en el capítulo de otros servicios (40,8 puntos), dado que las buenas cifras de finales de 2025 se ven puestas en entredicho por la volatilidad de sus datos.

► Gráfico 9. **ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR SECTORES**

Base 100 = promedio España. Cuarto trimestre de 2025. Media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

Una venta a plazo es un despacho de mercancía en el cual se emite la factura junto con la entrega de esta o la prestación del servicio, pero resta un plazo para el pago. El plazo medio suele ser de alrededor de 90 días.

Entre las facturas de ventas a plazo aseguradas hay una proporción morosa. De la comparación del importe de las facturas no cobradas a término y del total de facturas aseguradas surge una “tasa de morosidad” en las operaciones de ámbito nacional. Esa tasa de morosidad es convertida en un índice base promedio 100. Un índice superior a 100 sugiere una morosidad en las ventas a plazo mayor a la normal y viceversa.

Este índice es útil para conocer la evolución de la tasa de morosidad en las ventas a plazo para cada sector, autonomía o tamaño de empresa por separado, pero sus niveles no sirven para conocer si esa morosidad es mayor en un sector, autonomía o tamaño de empresa que en otro. Esto ocurre porque la morosidad en el período base no era la misma en cada uno de ellos.

Para hacer esas comparaciones se utilizan otros índices en los que la media general es 100.

Para minimizar la distorsión provocada por algunos datos volátiles, se utiliza la media móvil de cuatro trimestres.

En este punto, ámbito nacional significa que tanto la empresa vendedora como la compradora están localizadas en España.

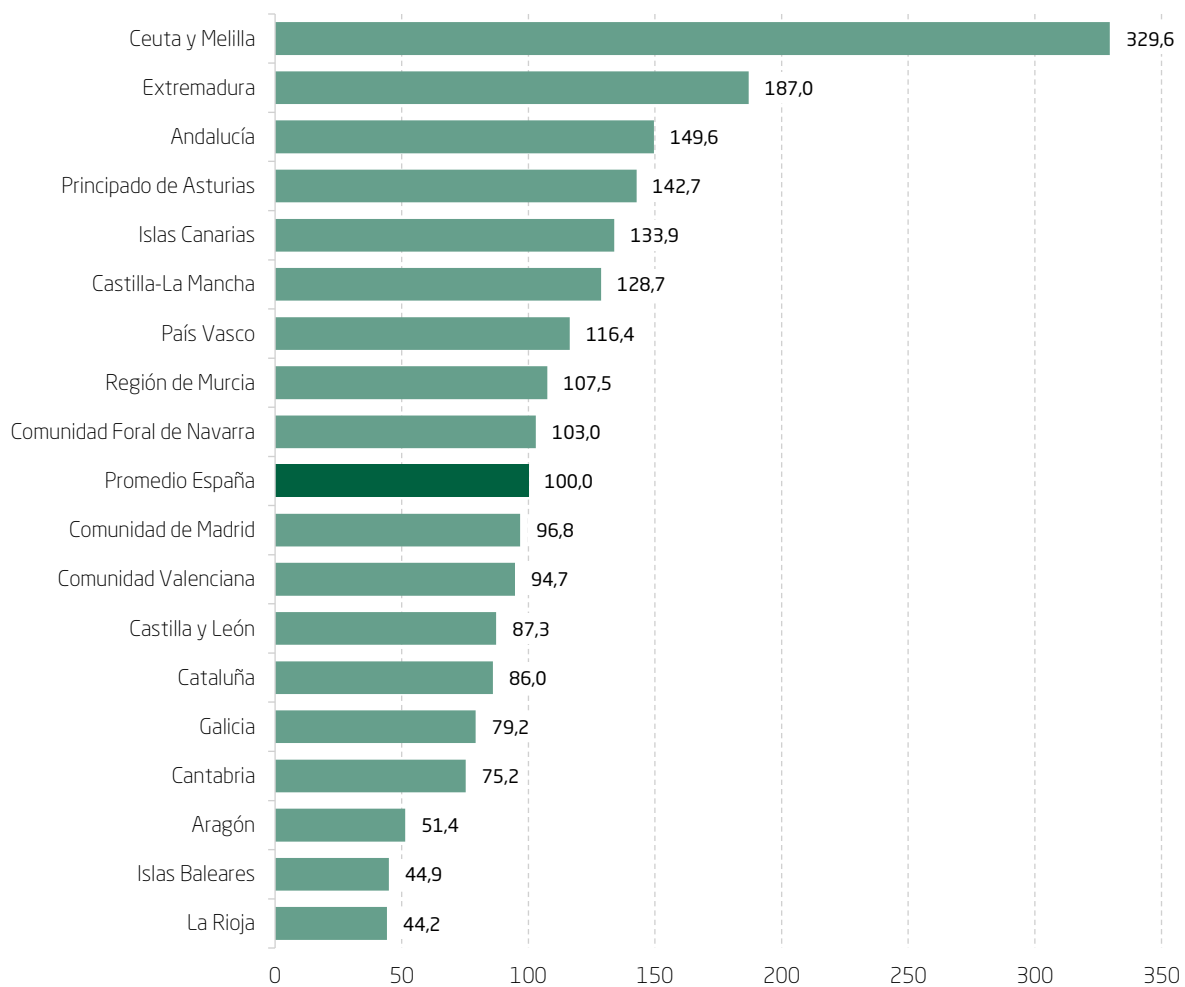
Evolución por comunidades autónomas

En el promedio de 2025, el índice de morosidad aumentó en nueve comunidades autónomas, además de las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla. El repunte fue especialmente acusado en Extremadura y las Islas Canarias con tasas de crecimiento que rondaron el 90%, si bien esta cifra empequeñecía frente a los datos de Navarra que multiplicaban por 2,5 veces los obtenidos un año antes. Ahora bien, resulta obligado señalar que en el caso de la Comunidad Foral se partía de niveles muy reducidos. De hecho, a pesar de la fortaleza del crecimiento de sus datos, en el conjunto del año, su IMFVP se situó ligeramente por encima del promedio nacional.

En el resto de las autonomías se produjeron descensos del índice de morosidad, destacando los retrocesos en la Región de Murcia (-17,0%), La Rioja (-42,0%) e Islas Baleares (-57,0%). Si nos fijamos en los extremos de la distribución regional, Ceuta y Melilla registraron, como viene siendo habitual, el índice de morosidad más elevado (329,6). En el extremo opuesto, La Rioja tuvo el índice de morosidad más bajo (44,2).

► Gráfico 10. ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR COMUNIDAD AUTÓNOMA

Base 100 = promedio España. Cuarto trimestre de 2025. Media móvil de 4 trimestres



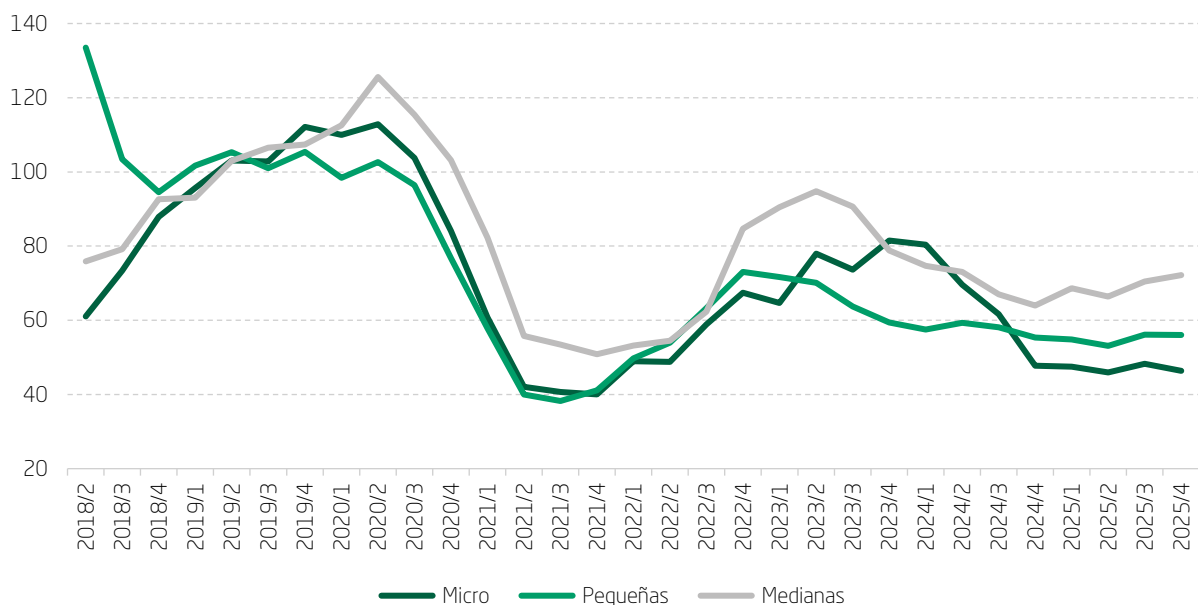
Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

Evolución por tamaño de empresa

El incremento del 12,8% del índice de morosidad de las medianas empresas era la nota disonante en el ejercicio 2025, caracterizado por la consolidación de la estabilidad en las empresas pequeñas y los descensos tanto en las micro como en las grandes. El efecto de la caída de los costes de financiación, especialmente entre mediados de 2024 y 2025, acababa por plasmarse con fuerza en los datos de las empresas de mayor tamaño. En concreto, su IMFVP se redujo en un -71,2% en 2025 y en casi un 80% desde principios de 2024.

► Gráfico 11. **ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO EN LAS PYMES**

Base 100 = promedio 2018-2019. Media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

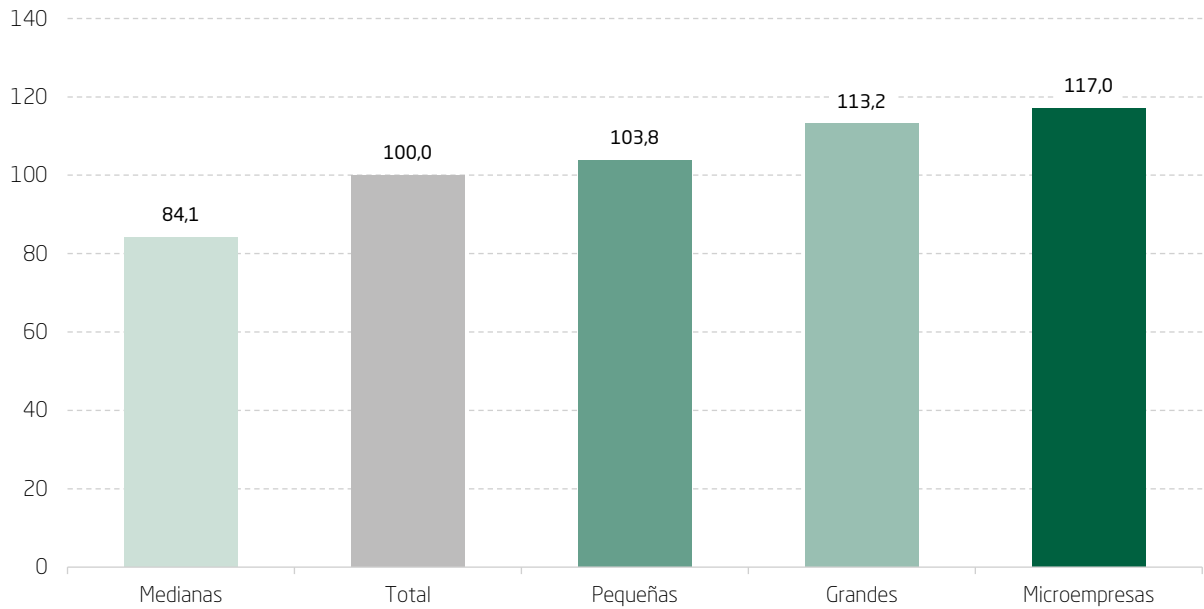
Si otorgamos un valor de 100 a la tasa de morosidad promedio del conjunto de la economía en las ventas a plazo, nos encontramos con que las microempresas son las que registran un índice de morosidad más elevado al superar en un 17% la media nacional. Una brecha que, aunque importante, supone la menor cuantía desde el otoño de 2008.

En segundo lugar, se situaban las grandes empresas con una diferencia del 13,2% que suponía su mejor valor en tres años, en línea con el fuerte descenso de su IMFVP que se señalaba al inicio de este apartado. Por su parte, las empresas pequeñas mantienen unos registros próximos a la media nacional, tal y como ha ocurrido a lo largo de 2025.

Finalmente, las firmas medianas reafirmaban su mejor situación relativa en el contexto de una estadística que se ve muy influenciada por el volumen de ventas a plazo aseguradas. Una circunstancia que explica el hecho de que únicamente las empresas medianas se sitúen por debajo del promedio nacional.

Gráfico 12. ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO EN LAS PYMES

Base 100 = promedio España. Cuarto trimestre de 2025. Media móvil de 4 trimestres

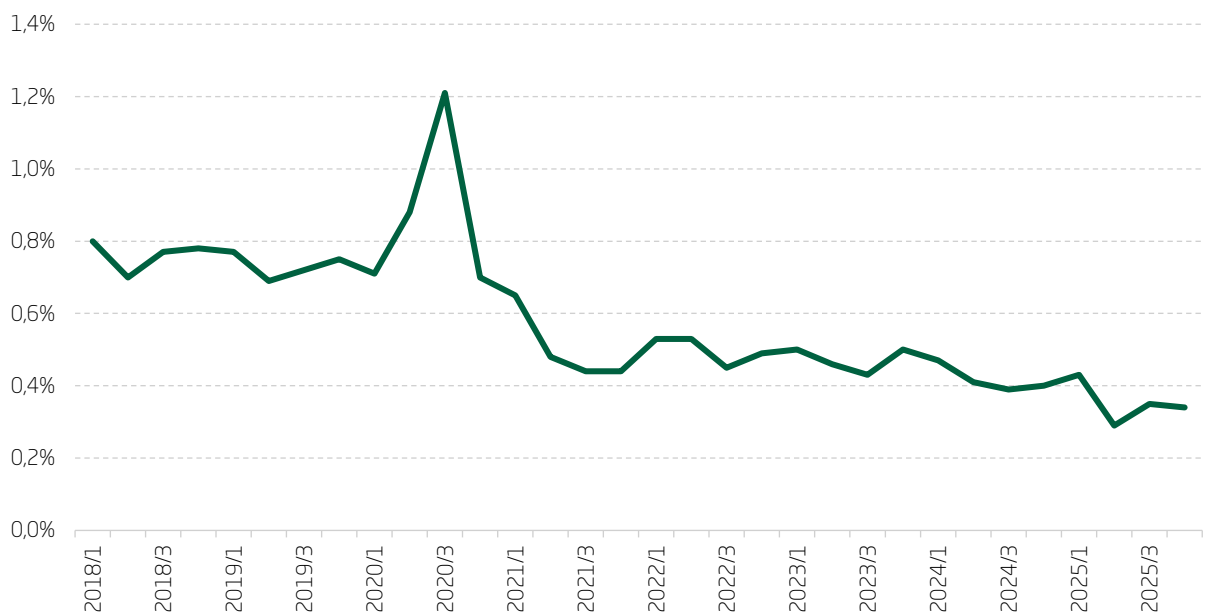


Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

B) PRÓRROGAS EN VENTAS REALIZADAS

La evolución de la proporción de ventas cuyo cobro se acuerda aplazar puede servir como un indicador adelantado de los niveles de morosidad. Así, si los deudores se encuentran con dificultades para hacer frente a sus pagos, posiblemente traten de extender sus plazos de pago, lo que provocará un aumento de la proporción de ventas prorrogadas. En el caso opuesto, si se produce una mejora en la capacidad de pago de los deudores, la proporción de ventas aplazadas tendería a reducirse. Asimismo, una reducción de la proporción de ventas aplazadas también podría sugerir un empeoramiento en la liquidez de los vendedores, que tratarían de evitar ofrecer financiación adicional.

► Gráfico 13. **EVOLUCIÓN VENTAS PRORROGADAS**
 Importe de ventas prorrogado en porcentaje



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

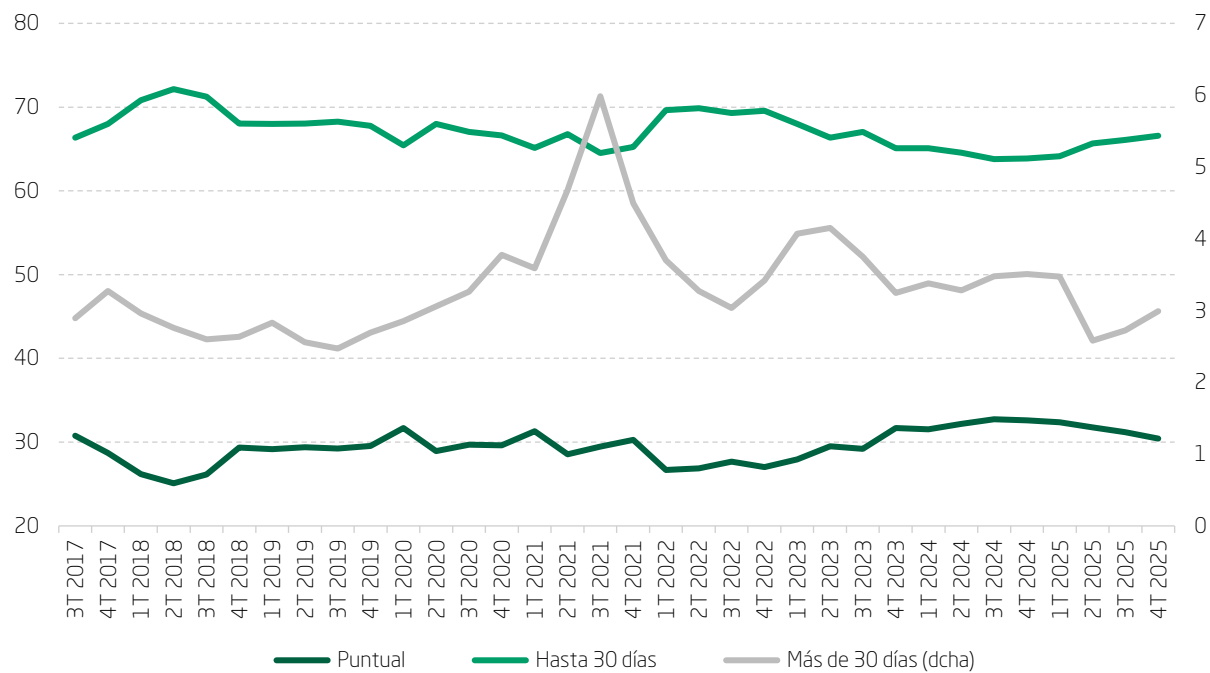
El porcentaje de ventas aplazadas se mantiene, desde hace años, en niveles bajos. En el último trimestre de 2025, se situó en el 0,34%, por debajo del 0,40% registrado en el mismo período del año anterior. En el segundo semestre de 2025, estas cifras se han consolidado en porcentajes próximos al 0,35%.

3. Distribución de las facturas según plazo de pago

Pagos según los importes facturados

La proporción de importes facturados que se abona de manera puntual o por anticipado viene manteniendo una ligera tendencia descendente desde finales de 2024. Así, en el cuarto trimestre de 2025, el 30,4% de los importes facturados por las empresas se cobró puntualmente o por anticipado, mientras que un año antes esa proporción se situó en el 32,6%. Se trata de un recorte de 2,2 puntos porcentuales. Un deterioro que, cabe subrayar, se produce sobre un punto de partida que representaba las mejores cifras en 15 años.

► Gráfico 14. **IMPORTES FACTURADOS SEGÚN EL MOMENTO DE COBRO DE LAS FACTURAS**
 Porcentaje de los importes totales facturados

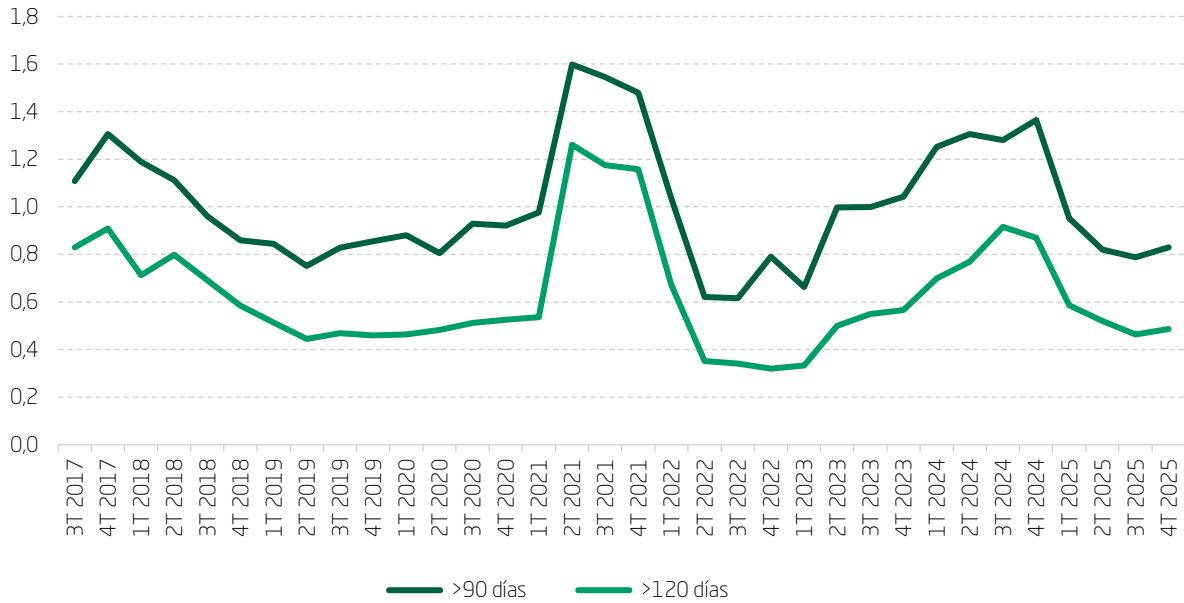


Fuente: CEPYME a partir de datos de Informa D&B.

A cambio, se consolidaba el giro de la tendencia en los pagos realizados hasta 30 días después del vencimiento y, especialmente, los que se producían más allá de esos 30 días. Los primeros, en el cuarto trimestre de 2025, representaban dos terceras partes del total como consecuencia de su aumento en 2,7 puntos en el último año.

Finalmente, los retrasos más dañinos para las empresas, los que exceden el horizonte de 30 días, se situaban en un contenido 3% del total, a pesar de su repunte. Un incremento que venía explicado, básicamente, por el aumento de los pagos entre 60 y 90 días, registrando ligeros cambios los llevados a cabo en el plazo de más de 90 días. Por lo tanto, estábamos ante un dato negativo, pero no en exceso.

Gráfico 15. **PAGOS HECHOS MÁS DE 90 DÍAS DESPUÉS DEL VENCIMIENTO DE LAS FACTURAS**
 Porcentaje del total de los importes facturados



Fuente: CEPYME a partir de datos de Informa D&B.

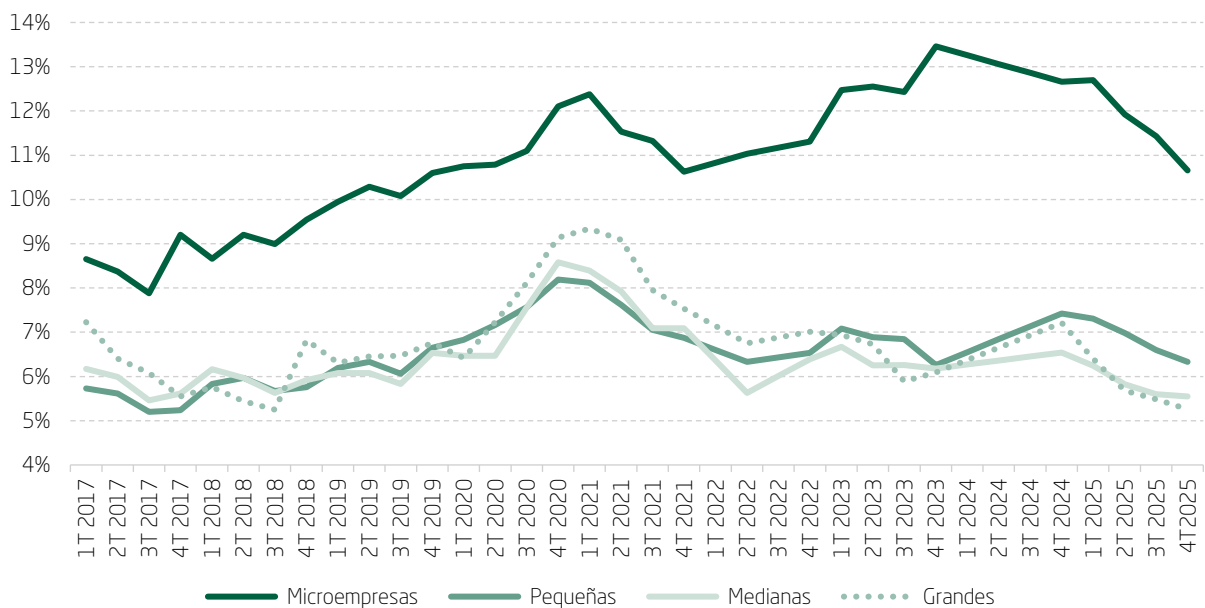
Clasificación por plazo de pago del número de facturas

Alternativamente, el análisis de los plazos de pago puede abordarse desde la óptica del número de facturas emitidas en lugar de los importes. Desde esta perspectiva, se aprecia una característica estructural de los pagos, y es que cuanto menor es el tamaño de las empresas, mayor es el porcentaje de facturas que cobran a más de 30 días tras su fecha de vencimiento. Así, con datos correspondientes al cuarto trimestre del año 2025, en el segmento de las microempresas, cerca del 10,7% de las facturas se cobran más de 30 días después de su fecha de vencimiento. Conviene señalar, no obstante, que este indicador viene mostrando una tendencia decreciente desde finales del año 2023.

Por su parte, en el caso de las pequeñas empresas, el porcentaje de facturas cobradas más de 30 días después de su fecha de vencimiento cayó hasta el 6,3%, cifra que se reduce hasta el 5,3% en el caso de las grandes empresas. En el trimestre, la nota disonante venía de la mano de las compañías medianas ya que los pagos recibidos con más de 30 días de retraso se estabilizaban en porcentajes próximos al 5,6%.

► Gráfico 16. **FACTURAS COBRADAS MÁS DE 30 DÍAS DESPUÉS DE SU VENCIMIENTO POR TAMAÑO DE EMPRESA**

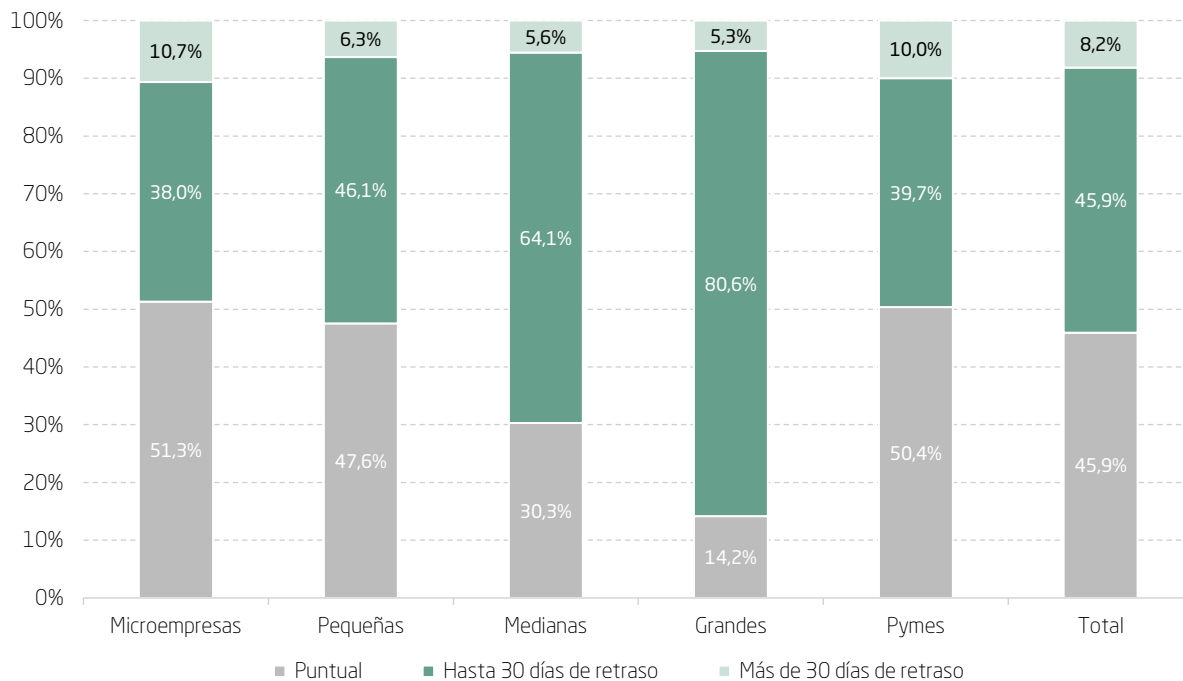
Porcentaje de facturas emitidas sin ponderar por su importe



Fuente: CEPYME a partir de datos de Informa D&B.

Las facturas cobradas puntualmente representan el grueso del total de las facturas emitidas tanto en el caso de las microempresas como en el de las pequeñas empresas. En concreto, en el cuarto trimestre de 2025, representaron el 51,3% y el 47,6%, respectivamente. En las empresas medianas, esa proporción es claramente inferior, situándose en el período analizado en el 30,3%. Unos datos que contrastan con la estructura diferencial de los cobros en las grandes empresas, en cuyo caso la gran mayoría (80,1%) se produce hasta 30 días después de la fecha de vencimiento explicando que el peso de los cobros en plazo o en períodos prolongados de tiempo sea el menor entre todos los segmentos empresariales.

Gráfico 17. **TRAMOS DE PAGO SEGÚN TIPO DE EMPRESA**
 Porcentaje de facturas pagadas. Cuarto trimestre de 2025



Fuente: CEPYME a partir de datos de Informa D&B.

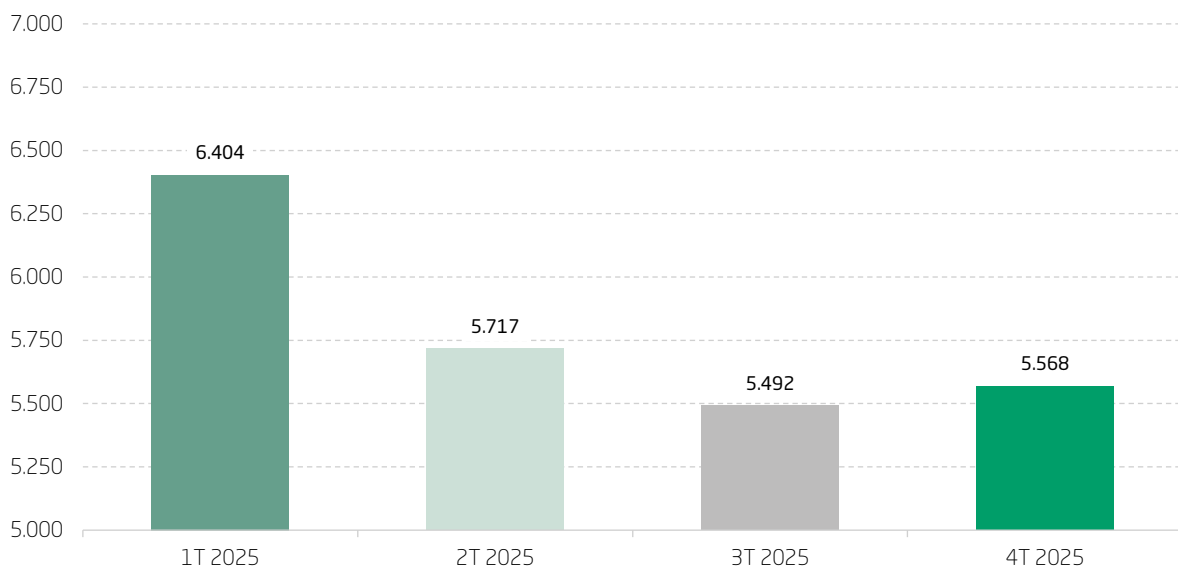
En este informe se considera morosa una factura que no está pagada en 60 días, según lo dispuesto en el artículo 33.1. del RDL 4/2013, que fija en ese número de días naturales el plazo máximo que puede acordarse entre las partes en operaciones comerciales.

4. Coste financiero de la morosidad

En 2025, la reducción de los tipos de interés, tanto los que se aplican en condiciones de normalidad como los que operan cuando concurre morosidad, y la reducción del Período Medio de Pago permitieron compensar el crecimiento de la deuda comercial. De forma que, a excepción del último trimestre del año, el esfuerzo financiero vinculado a la citada deuda comercial registró una senda de reducción. Ahora bien, las mejoras no evitaban que el coste total alcanzase los 5.568 millones € en el cuarto trimestre de 2025, de los cuales casi 2.000 millones € eran explicados por las pymes.

Con el fin de poner en contexto las anteriores cifras, cabe destacar que el tipo de interés de demora para operaciones comerciales pasó de valores del 12,25% a finales de 2024 a situarse en 10,15% a mediados de 2025. De hecho, su valor promedio en el mencionado 2025 fue de 10,65%. Igualmente, resultó significativo el retroceso de los costes de la financiación bancaria. Por ejemplo, el tipo medio aplicado para nuevos préstamos destinados a las empresas de menor tamaño pasó de promediar un 4,32% en el cuarto trimestre de 2024 a situarse en el 3,35% en el mismo periodo de 2025. Mientras tanto, el crédito comercial evolucionaba al alza, aunque este dato debe entenderse en un contexto presidido por el crecimiento del PIB nominal en un 5,7%.

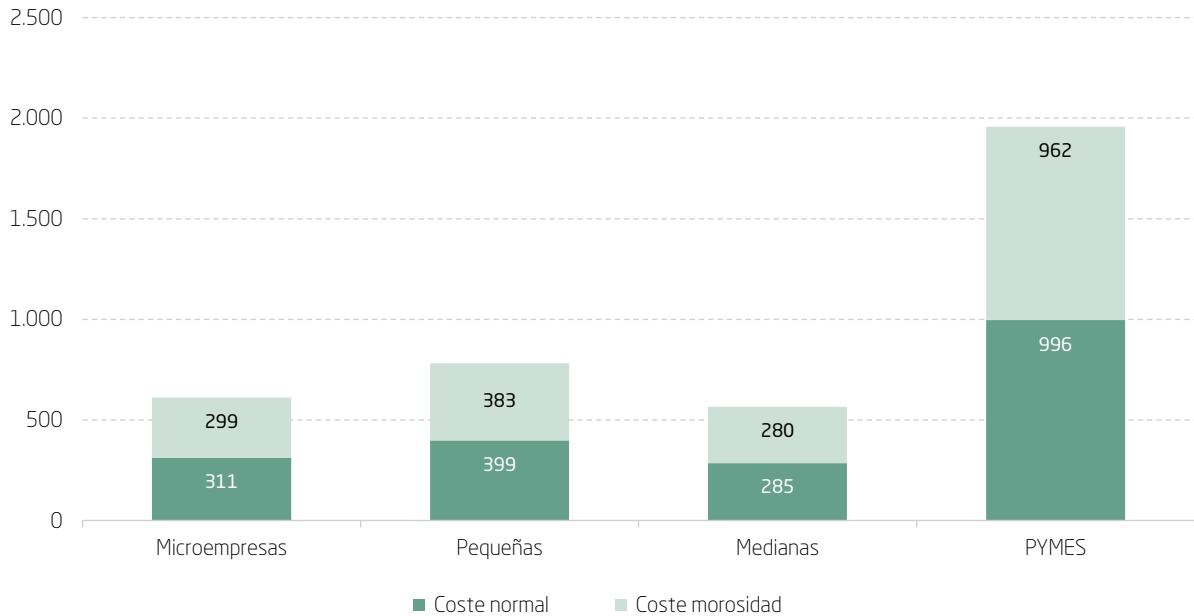
► Gráfico 18. **ESFUERZO FINANCIERO DE LA DEUDA COMERCIAL**
Millones de euros. Total de empresas.



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE y Banco de España.

La tendencia descendente del esfuerzo financiero vinculado a la deuda comercial se ha reflejado en todas las ramas de empresas agrupadas dentro de la categoría de pymes. Así, el esfuerzo financiero de las microempresas ascendió en el cuarto trimestre de 2025 a 611 millones de euros, frente a los 715 millones de euros del último trimestre de 2024. El esfuerzo financiero de las empresas de tamaño pequeño se situó en 781 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025, por contraposición a los 915 millones de un año antes. En el caso del conjunto de las pymes, esas cifras fueron de 1.957 y 2.284 millones de euros, respectivamente.

► Gráfico 19. **ESFUERZO FINANCIERO DE LA DEUDA COMERCIAL PARA LA PYME**
Millones de euros. Cuarto trimestre de 2025.



Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE y Banco de España.



La deuda comercial surge del período que transcurre entre la emisión de las facturas por ventas y su cobro. A su vez, la deuda comercial se divide en dos tramos: la parte normal, que corresponde a las facturas pagadas según los tiempos acordados, y la parte morosa, que surge por las facturas pagadas fuera de plazo. Cada uno de ambos tramos de la deuda comercial tiene asociado un esfuerzo financiero diferente, cuya suma es el esfuerzo financiero total vinculado con la deuda comercial.

El Banco de España publica regularmente los datos de la deuda comercial para el conjunto de empresas no financieras. Para estimar qué parte de esa deuda comercial corresponde a cada tamaño de empresa se utiliza información de la Central de Balances.

El esfuerzo financiero depende de la magnitud de la deuda comercial, del Período Medio de Pago y del tipo de interés. A su vez, la evolución de estas dos variables depende de varios factores, tales como el nivel de actividad (la deuda comercial tiende a crecer cuando las ventas también lo hacen), la inflación (como hace aumentar la facturación, estimula el aumento de la deuda comercial, aunque también hace que las empresas intenten reducir los plazos de cobro) y la política monetaria (cuya principal herramienta es la determinación de los tipos de interés de referencia del BCE).



Anexo

► Tabla 3. **PERÍODO MEDIO DE PAGO POR SECTOR DE ACTIVIDAD**

Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Datos expresados en días

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	81,7	80,4	80,4	79,7	82,3	80,3	80,2	79,0
Var. Absoluta interanual	-0,5	-1,3	0,0	-0,7	-0,8	-0,3	-0,8	-0,7
Agroalimentario	82,6	77,9	74	73	72,8	72,9	73,9	74,4
Var. Absoluta interanual	7,8	-4,7	-3,9	-1,0	1,4	2,9	5,4	1,4
Industria	79,7	80,7	74,8	76,0	97,7	81,7	77,3	74,3
Var. Absoluta interanual	-0,6	1,0	-5,9	1,2	-0,7	3,1	-1,2	-1,6
Siderometalurgia	80,1	86,1	86,4	85,9	83,9	85,5	86,3	84,9
Var. Absoluta interanual	-1,1	6,0	0,3	-0,5	-2,4	-3,1	-1,4	-1,0
Textil	88,3	83,7	85,0	85,8	88,3	86,1	85,8	84,1
Var. Absoluta interanual	-1,9	-4,6	1,3	0,8	0,5	0,5	-1,4	-1,7
Papel	74,6	80,2	73,5	74,0	72,8	78,6	78,7	75,8
Var. Absoluta interanual	-2,0	5,6	-6,7	0,5	-3,3	0,1	0,4	1,8
Química	77,6	79,4	79,0	81,2	77,8	77,1	74,6	79,4
Var. Absoluta interanual	3,0	1,8	-0,4	2,2	0,9	-4,8	-6,6	-1,8
Plásticos	81,5	78,1	79,5	76,8	76,3	78,3	76,1	75,7
Var. Absoluta interanual	-1,9	-3,4	1,4	-2,7	-4,8	-3,0	-2,2	-1,1
Materiales construcción	89,2	96,1	93,8	93,4	93,0	95,3	96,4	93,8
Var. Absoluta interanual	-3,4	6,9	-2,3	-0,4	-1,7	-0,1	-0,1	0,4
Maquinaria y equipo	78,1	83,0	85,1	86,4	86,3	89,1	88,5	88,8
Var. Absoluta interanual	-2,3	4,9	2,1	1,3	-0,8	1,2	-0,6	2,4
Madera y muebles	75,8	74,9	80,9	76,1	76,9	79,7	80,8	76,9
Var. Absoluta interanual	-1,6	-0,9	6,0	-4,8	-1,4	1,3	1,9	0,8
Otras manufacturas	75,1	70,3	68,3	71,8	67,4	71,6	70,7	71,3
Var. Absoluta interanual	-1,9	-4,8	-2,0	3,5	-0,4	1,5	-0,8	-0,5
Electricidad, gas, agua	81,1	77,7	44,4	52,6	149,0	75,9	58,5	47,1
Var. Absoluta interanual	0,8	-3,4	-33,3	8,2	1,7	18,2	0,5	-5,5
Construcción	98,5	96,6	95,1	90,4	91,7	93,2	92,5	96,5
Var. Absoluta interanual	-6,9	-1,9	-1,5	-4,7	-4,4	-0,7	-1,6	6,1
Servicios	79,1	71,3	72,8	73,7	73,8	72,5	72,9	70,6
Var. Absoluta interanual	1,3	-7,8	1,5	0,9	-6,8	0,0	-1,3	-3,1
Comercio al por mayor	79,5	77,0	77,8	76,5	73,1	75,3	76,7	75,3
Var. Absoluta interanual	-1,7	-2,5	0,8	-1,3	-2,5	-0,2	-3,3	-1,2
Distribución alimenticia	70,8	67,8	73,5	70,0	68,4	69,7	69,7	65,0
Var. Absoluta interanual	3,9	-3,0	5,7	-3,5	-2,9	-2,8	-4	-5
Comercio minorista	82,2	67,8	67,6	70,1	72,7	70,6	70,9	69,2
Var. Absoluta interanual	5,9	-14,4	-0,2	2,5	7,5	5,9	3,6	-0,9
Vehículos de motor	78,4	63,3	62,2	62,5	63	59,5	57,5	61,4
Var. Absoluta interanual	-2,0	-15,1	-1,1	0,3	-2,2	-2,9	-4,2	-1,1
Transporte	80,1	74,5	83,4	80,2	78,0	81,2	79,0	75,5
Var. Absoluta interanual	-1,0	-5,6	8,9	-3,2	-0,8	-0,9	-2,8	-4,7
Actividades profesionales	81,1	67,4	70,9	74,3	70,3	70,2	73,1	70,7
Var. Absoluta interanual	0,8	-13,7	3,5	3,4	-49,6	0,3	2,4	-3,6
Otros servicios	81,1	83,2	76,0	79,1	111,8	73,6	73,3	72,9
Var. Absoluta interanual	0,7	2,1	-7,2	3,1	30,4	-3,2	-3,5	-6,2

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 4. **PERÍODO MEDIO DE PAGO POR COMUNIDAD AUTÓNOMA**

Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Datos expresados en días

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	81,7	80,4	80,4	79,7	82,3	80,3	80,2	79,0
Var. Absoluta interanual	-0,5	-1,3	0,0	-0,7	-0,8	-0,3	-0,8	-0,7
Andalucía	87,2	93,6	88,6	87,8	88,4	88,9	87,5	86,1
Var. Absoluta interanual	-1,9	6,4	-5,0	-0,8	0,9	1	-5,5	-1,7
Aragón	69,3	69,3	70,3	68,4	72,1	69,1	70,3	68,7
Var. Absoluta interanual	4,8	0,0	1,0	-1,9	1,6	1,0	0,3	0,3
Asturias	77,0	74,2	72,1	75,0	75,7	76,0	76,5	75,8
Var. Absoluta interanual	-2,0	-2,8	-2,1	2,9	2,5	2,6	2,9	0,8
Islas Baleares	77,8	75,7	70,3	72,4	76,0	76,0	71,4	69,0
Var. Absoluta interanual	-12,6	-2,1	-5,4	2,1	-1,5	2,6	0,0	-3,4
Islas Canarias	90,4	89,4	79,9	78,4	84,0	83,7	81,6	79,1
Var. Absoluta interanual	8,3	-1,0	-9,5	-1,5	-0,1	1,5	1,4	0,7
Cantabria	72,7	74,2	73,0	72,0	72,5	72,7	74,7	71,4
Var. Absoluta interanual	-7,0	1,5	-1,2	-1,0	0,6	0,2	1,5	-0,6
Castilla y León	74,3	72,3	70,8	70,4	72,9	72,8	73,1	73,8
Var. Absoluta interanual	2,3	-2,0	-1,5	-0,4	3,3	1,3	2,6	3,4
Castilla-La Mancha	80,8	79,8	81,4	78,7	79,6	78,6	76,3	78,1
Var. Absoluta interanual	-0,6	-1,0	1,6	-2,7	1,6	-2,5	-2,4	-0,6
Cataluña	72,9	73,6	74,3	74,1	81,9	73,9	73,9	73,4
Var. Absoluta interanual	-1,6	0,7	0,7	-0,2	1,8	-0,3	-0,8	-0,7
Comunidad Valenciana	85,8	84,5	80,3	78,6	83,0	81,4	80,1	79,5
Var. Absoluta interanual	0,0	-1,3	-4,2	-1,7	-0,4	-1,7	0,4	0,9
Extremadura	77,4	75,2	74,3	66,3	70,5	72,8	80,6	71,6
Var. Absoluta interanual	-1,4	-2,2	-0,9	-8,0	-4,5	-1,6	-5	5,3
Galicia	84,2	87,4	89,9	90,8	90,4	89,3	88,9	88,7
Var. Absoluta interanual	-0,8	3,2	2,5	0,9	1,7	-2,1	-2,0	-2,1
Comunidad de Madrid	88,3	87,6	89,8	89,4	95,2	90,5	91,9	90,9
Var. Absoluta interanual	1,0	-0,7	2,2	-0,4	-0,8	0,7	1,1	1,5
Región de Murcia	93,3	92,5	93,5	89,7	94,8	91,7	92,2	89,1
Var. Absoluta interanual	-2,4	-0,8	1,0	-3,8	0,4	-1,6	0,6	-0,6
Navarra	77,2	75,5	76,9	73,9	78,4	74,0	77,7	77,1
Var. Absoluta interanual	-3,0	-1,7	1,4	-3,0	-33,0	-0,6	5,2	3,2
País Vasco	77,3	80,0	77,7	76,3	79,1	80,7	79,8	77,4
Var. Absoluta interanual	-4,6	2,7	-2,3	-1,4	1,0	3,7	2,6	1,1
La Rioja	80,1	77,2	80,7	80,8	80,5	83,7	81,1	77,7
Var. Absoluta interanual	2,3	-2,9	3,5	0,1	2,5	1,5	-1,3	-3,1
Ceuta y Melilla	75,7	82,9	83,7	78,9	78,5	80,5	79,4	82,5
Var. Absoluta interanual	4,0	7,2	0,8	-4,8	-9,6	4,7	-21,8	3,6

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 5. PERÍODO MEDIO DE PAGO POR TAMAÑO DE EMPRESA

Operaciones comerciales nacionales, ponderadas por su importe. Datos expresados en días

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	81,7	80,4	80,4	79,7	82,3	80,3	80,2	79,0
Var. Absoluta interanual	-0,5	-1,3	0,0	-0,7	-0,8	-0,3	-0,8	-0,7
Microempresas	78,8	76,2	75,6	75,7	92,9	76,9	78,1	74,7
Var. Absoluta interanual	2,8	-2,6	-0,6	0,1	9,3	0,1	0,8	-1,0
Pequeñas	81,9	79,6	80,1	78,7	77,6	79,3	79,9	78,9
Var. Absoluta interanual	-1,7	-2,3	0,5	-1,4	-4,2	0,8	0,3	0,2
Medianas	83,3	83,3	82,9	83,3	82,2	83,5	81,7	81,4
Var. Absoluta interanual	-0,8	0,0	-0,4	0,4	-2,4	-2,3	-3,5	-1,9
Subtotal pymes	81,3	79,7	79,5	79,2	84,2	79,9	79,9	78,3
Var. Absoluta interanual	0,1	-1,6	-0,2	-0,3	0,9	-0,5	-0,8	-0,9
Grandes	47,1	77,7	89,2	101,5	57,1	67,4	66,0	69,4
Var. Absoluta interanual	-21,5	30,6	11,5	12,3	-33,9	-23,3	-38,3	-32,1

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 6. ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR SECTOR DE ACTIVIDAD

Base 100 = promedio 2018-2019. Operaciones comerciales nacionales. Media móvil de 4 trimestres

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	41,2	70,4	65,9	52,9	53,4	51,7	54,3	54,1
Variación interanual %	-49,9%	71,1%	-6,5%	-19,6%	-16,7%	-16,8%	-7,1%	2,2%
Agroalimentario	40,5	55,3	43,9	37,9	48,4	51,0	53,3	51,7
Variación interanual %	-34,9%	36,8%	-20,6%	-13,7%	16,4%	30,3%	37,4%	36,2%
Industria	35,5	60,8	61,0	36,0	37,1	36,8	40,3	42,9
Variación interanual %	-55,9%	71,2%	0,5%	-41,0%	-38,6%	-38,0%	-23,9%	19,0%
Construcción	42,9	73,8	72,3	62,7	49,6	40,7	49,9	50,9
Variación interanual %	-55,4%	71,9%	-2,0%	-13,3%	-38,8%	-55,1%	-37,2%	-18,8%
Servicios	40,3	65,8	66,5	48,9	50,2	52,2	49,8	43,7
Variación interanual %	-55,6%	63,4%	1,1%	-26,4%	-24,8%	-14,7%	-8,4%	-10,6%

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 7. **ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR SECTOR DE ACTIVIDAD**

Base 100 = promedio España. Media móvil de 4 trimestres

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agroalimentario	81,1	64,8	56,3	60,3	74,6	80,7	80,4	78,3
Industria	74,3	84,1	82,9	63,0	64,1	65,6	68,0	72,5
Siderometalurgia	95,4	127,0	101,0	83,6	97,3	94,7	94,0	101,5
Textil	94,0	86,6	133,6	120,3	112,1	129,7	127,8	137,0
Papel y artes gráficas	55,0	95,5	30,4	46,8	50,7	64,6	74,0	77,7
Químico	54,5	84,3	61,6	47,5	41,7	45,3	41,5	48,4
Plásticos	46,7	87,0	79,1	70,5	77,4	76,2	87,4	88,9
Materiales de construcción	126,9	135,4	124,1	113,3	103,1	95,0	99,1	111,8
Maquinaria y equipo	95,7	85,8	109,5	117,8	116,1	119,4	103,4	123,9
Madera y muebles	83,1	76,9	74,5	132,1	122,9	92,3	82,6	64,8
Otras manufacturas	58,7	96,7	27,7	10,3	48,3	60,3	64,7	126,9
Electricidad, gas y agua	51,5	63,0	71,2	30,3	27,1	27,9	35,3	35,3
Construcción	171,1	171,9	176,7	188,9	149,4	127,9	151,5	155,1
Servicios	93,8	83,9	113,2	106,1	109,1	117,5	110,8	101,4
Comercio mayorista	89,6	85,7	77,7	104,7	105,1	107,1	109,6	113,3
Distribución de alimentos	128,0	85,0	130,1	99,4	113,2	112,7	112,5	85,8
Comercio minorista	83,6	78,6	125,5	147,5	126,1	144,0	142,5	145,0
Vehículos de motor	91,7	57,0	44,3	57,7	61,2	78,5	88,5	86,8
Transporte	93,9	83,8	59,8	54,7	46,0	59,5	54,1	50,0
Actividades profesionales	98,6	111,1	207,6	115,2	146,2	169,4	148,2	129,1
Otros servicios	53,0	73,1	40,9	160,4	150,2	121,1	112,7	40,8

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 8. **ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR COMUNIDAD AUTÓNOMA**

Base 100 = promedio 2018-2019. Operaciones comerciales nacionales. Media móvil de 4 trimestres

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	41,2	70,4	65,9	52,9	53,4	51,7	54,3	54,1
Variación interanual %	-49,9%	71,1%	-6,5%	-19,6%	-16,7%	-16,8%	-7,1%	2,2%
Andalucía	38,2	81,2	70,1	59,6	64,0	61,1	63,4	60,8
Var. Absoluta interanual	-44,2%	112,6%	-13,6%	-15,0%	-1,2%	-2,9%	11,0%	1,9%
Aragón	39,2	52,7	38,6	40,8	30,9	35,2	36,4	36,0
Var. Absoluta interanual	-59,8%	34,5%	-26,8%	5,7%	-31,1%	-21,7%	-12,8%	-11,9%
Asturias	77,6	54,9	47,5	85,5	64,2	62,3	68,5	86,7
Var. Absoluta interanual	-69,1%	-29,2%	-13,6%	80,2%	-22,5%	-32,1%	-22,5%	1,4%
Islas Baleares	103,4	192,8	84,2	108,4	61,2	59,0	56,6	46,6
Var. Absoluta interanual	-55,1%	86,5%	-56,3%	28,8%	-51,9%	-52,3%	-48,3%	-57,0%
Islas Canarias	47,5	67,5	68,1	28,4	35,2	34,2	45,1	54,4
Var. Absoluta interanual	-54,7%	42,1%	0,9%	-58,2%	-40,3%	-31,2%	19,1%	91,3%
Cantabria	12,2	47,2	36,8	36,2	49,2	53,6	51,1	31,2
Var. Absoluta interanual	-81,3%	287,0%	-22,1%	-1,6%	30,7%	178,5%	355,1%	-13,9%
Castilla y León	19,9	62,5	43,9	33,2	26,7	22,6	30,4	35,2
Var. Absoluta interanual	-61,8%	213,8%	-29,8%	-24,4%	-36,5%	-51,2%	-28,8%	6,0%
Castilla-La Mancha	68,1	81,4	99,2	77,6	68,5	59,1	75,9	80,8
Var. Absoluta interanual	-31,9%	19,5%	21,8%	-21,7%	-30,3%	-37,9%	-13,5%	4,1%
Cataluña	37,2	64,8	57,8	47,8	42,7	47,2	49,0	45,4
Var. Absoluta interanual	-54,5%	74,1%	-10,8%	-17,2%	-24,8%	-10,1%	-6,0%	-5,0%
Comunidad Valenciana	29,9	50,8	77,0	37,2	38,3	35,1	37,2	39,9
Var. Absoluta interanual	-48,0%	69,7%	51,5%	-51,7%	-50,3%	-45,5%	-30,0%	7,3%
Extremadura	56,6	54,9	51,4	50,1	53,8	68,4	70,9	93,3
Var. Absoluta interanual	21,2%	-3,0%	-6,5%	-2,5%	-3,0%	34,3%	29,9%	86,2%
Galicia	42,4	62,8	52,3	45,4	45,4	43,5	49,3	45,1
Var. Absoluta interanual	-32,1%	48,0%	-16,8%	-13,1%	-3,5%	-13,5%	-1,9%	-0,8%
Comunidad de Madrid	46,8	71,5	57,8	53,5	54,3	49,5	49,8	50,1
Var. Absoluta interanual	-38,4%	52,7%	-19,1%	-7,5%	-5,4%	-24,2%	-16,9%	-6,3%
Región de Murcia	27,2	85,2	53,4	60,0	65,6	59,2	54,2	49,8
Var. Absoluta interanual	-65,8%	213,8%	-37,3%	12,3%	25,3%	4,9%	-9,1%	-17,0%
Navarra	64,5	57,0	57,4	47,0	42,0	29,9	80,2	120,0
Var. Absoluta interanual	38,1%	-11,7%	0,7%	-18,1%	-36,8%	-53,3%	48,2%	155,1%
País Vasco	63,1	113,6	121,5	108,0	153,0	154,4	138,0	118,1
Var. Absoluta interanual	-66,7%	80,0%	6,9%	-11,1%	84,3%	111,4%	31,3%	9,3%
La Rioja	20,3	63,5	91,3	51,2	45,3	39,8	43,8	29,7
Var. Absoluta interanual	-66,2%	213,5%	43,7%	-43,9%	-52,6%	-50,7%	-37,7%	-42,0%
Ceuta y Melilla	55,6	30,5	15,2	39,6	63,4	68,1	75,2	70,8
Var. Absoluta interanual	14,7%	-45,2%	-50,2%	160,7%	297,8%	656,8%	110,5%	78,8%

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 9. **ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR COMUNIDAD AUTÓNOMA**

Base 100 = promedio España. Media móvil de 4 trimestres

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Andalucía	124,9	155,3	144,9	150,2	159,3	156,3	155,2	149,6
Aragón	72,2	55,2	44,9	57,3	43,2	51,4	51,7	51,4
Asturias	173,2	69,7	63,7	139,6	104,2	105,8	113,5	142,7
Islas Baleares	133,5	161,6	68,8	105,3	59,9	58,9	54,0	44,9
Islas Canarias	158,2	128,4	141,3	73,3	88,6	89,3	111,5	133,9
Cantabria	38,5	84,1	78,9	87,3	117,2	129,7	121,5	75,2
Castilla y León	65,6	115,5	88,9	84,1	68,2	60,6	75,9	87,3
Castilla-La Mancha	138,0	96,3	128,3	120,9	106,7	98,9	121,2	128,7
Cataluña	91,4	91,0	88,5	92,0	82,1	93,6	92,1	86,0
Comunidad Valenciana	92,9	91,0	150,1	89,7	91,5	87,1	88,3	94,7
Extremadura	145,3	85,0	85,8	107,1	113,1	148,3	144,0	187,0
Galicia	97,2	86,0	72,7	80,0	79,5	79,1	85,9	79,2
Comunidad de Madrid	118,0	111,7	90,9	105,8	106,5	100,5	95,9	96,8
Región de Murcia	77,6	147,4	96,7	136,7	147,3	136,2	116,4	107,5
Navarra	76,5	37,7	41,4	41,8	37,4	27,4	69,6	103,0
País Vasco	82,7	76,3	98,7	114,7	156,5	160,6	135,0	116,4
La Rioja	37,8	74,4	106,9	73,8	65,0	59,4	63,4	44,2
Ceuta y Melilla	382,1	122,4	61,3	218,8	323,5	348,6	349,1	329,6

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 10. **ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR TAMAÑO DE EMPRESA**

Base 100 = promedio 2018-2019. Media móvil de 4 trimestres

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	41,2	70,4	65,9	52,9	53,4	51,7	54,3	54,1
Variación interanual	-49,9%	71,1%	-6,5%	-19,6%	-16,7%	-16,8%	-7,1%	2,2%
Microempresas	40,0	67,5	81,5	47,7	47,5	46,0	48,2	46,4
Variación interanual	-52,4%	68,6%	20,8%	-41,4%	-40,9%	-34,0%	-21,7%	-2,9%
Pequeñas	41,1	73,1	59,4	55,4	54,8	53,1	56,1	56,0
Variación interanual	-46,5%	77,9%	-18,7%	-6,8%	-4,8%	-10,5%	-3,4%	1,1%
Medianas	50,9	84,7	78,8	64,0	68,6	66,4	70,4	72,2
Variación interanual	-50,7%	66,5%	-6,9%	-18,8%	-8,0%	-9,1%	5,2%	12,8%
Subtotal pymes	44,0	75,1	73,2	55,7	57,0	55,2	58,3	58,2
Variación interanual	-50,0%	70,7%	-2,5%	-23,9%	-19,6%	-18,1%	-6,4%	4,5%
Grandes	217,6	70,4	353,8	286,5	231,4	187,5	120,3	82,4
Variación interanual	-84,3%	-67,6%	402,7%	-19,0%	-41,6%	-50,4%	-68,3%	-71,2%

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 11. **ÍNDICE DE MOROSIDAD EN VENTAS A PLAZO POR TAMAÑO DE EMPRESA**

Base 100 = promedio España. Media móvil de 4 trimestres

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Microempresas	131,8	129,8	167,5	122,6	121,0	121,2	121,1	117,0
Pequeñas	99,7	105,2	90,4	104,9	103,1	103,4	103,6	105,0
Medianas	78,6	74,1	76,2	76,2	80,7	80,4	81,8	84,1
Subtotal pymes(1)	103,4	103,0	111,4	101,2	101,6	101,7	102,2	102,0
Grandes	443,7	77,1	398,9	423,6	346,4	286,6	163,3	114,9

(1) Subtotal pyme es resultado de la media de los datos de la categoría pymes. Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE.

► Tabla 12. **DISTRIBUCIÓN DE FACTURAS POR MOMENTO DE COBRO**

Porcentaje de las facturas ponderadas por importe. Total de operaciones

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Cobro puntual o anticipado	30,3%	27,0%	31,7%	32,6%	32,4%	31,8%	31,2%	30,4%
Variación interanual	2,2%	-10,7%	17,2%	3,0%	2,7%	-1,3%	-4,8%	-6,7%
Hasta 30 días	65,2%	69,6%	65,1%	63,9%	64,1%	65,7%	66,1%	66,6%
Variación interanual	-2,0%	6,6%	-6,4%	-1,8%	-1,4%	1,7%	3,6%	4,2%
De 31 a 60 días	1,9%	1,8%	1,6%	1,6%	2,0%	1,2%	1,4%	1,4%
Variación interanual	-8,3%	-9,1%	-8,3%	-0,1%	28,8%	-8,2%	-12,4%	-10,2%
De 61a 90 días	1,1%	0,9%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,7%
Variación interanual	45,2%	-19,4%	-32,0%	-10,0%	-8,8%	-15,9%	-10,3%	34,7%
Más de 90 días	1,5%	0,8%	1,0%	1,4%	1,0%	0,8%	0,8%	0,8%
Variación interanual	60,6%	-46,5%	31,8%	30,9%	-24,0%	-37,3%	-38,4%	-39,2%

Fuente: CEPYME a partir de datos de Informa D&B.

► Tabla 13. **FACTURAS EMITIDAS POR TAMAÑO DE EMPRESA Y PERÍODO DE COBRO**

Porcentaje de las facturas emitidas. Total de operaciones

	4.º trimestre de				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
TOTAL EMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	44,0%	44,4%	46,0%	44,3%	44,2%	45,3%	45,6%	45,9%
Variación interanual	0,6%	0,9%	3,6%	-3,6%	-0,2%	0,3%	5,2%	3,6%
Hasta 30 días	46,8%	46,8%	44,7%	46,0%	46,2%	45,6%	45,8%	45,9%
Variación interanual	1,6%	-0,1%	-4,4%	2,8%	0,2%	1,1%	-2,7%	-0,1%
De 31 a 60 días	3,0%	3,2%	3,4%	3,4%	3,2%	3,0%	3,0%	2,8%
Variación interanual	-14,3%	6,0%	5,3%	0,3%	-5,3%	-9,0%	-10,6%	-17,0%
De 61a 90 días	1,7%	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,5%
Variación interanual	-9,5%	0,6%	4,6%	-6,1%	-6,5%	-4,4%	-6,4%	-11,8%
Más de 90 días	4,5%	4,0%	4,2%	4,6%	4,7%	4,4%	4,1%	3,9%
Variación interanual	-6,0%	-12,0%	4,5%	11,3%	6,6%	-5,4%	-11,4%	-16,5%
MICROEMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	49,6%	50,6%	51,2%	49,7%	49,3%	50,3%	51,1%	51,3%
Variación interanual	0,5%	1,9%	1,3%	-2,9%	0,1%	0,4%	5,7%	3,3%
Hasta 30 días	38,9%	38,1%	36,5%	37,6%	38,0%	37,8%	37,4%	38,0%
Variación interanual	1,0%	-2,0%	-4,3%	3,1%	0,2%	2,4%	-3,4%	1,0%
De 31 a 60 días	3,4%	3,6%	4,0%	3,9%	3,8%	3,6%	3,5%	3,2%
Variación interanual	-9,3%	6,2%	10,8%	-2,0%	-8,0%	-9,3%	-11,1%	-17,6%
De 61a 90 días	2,0%	2,1%	2,4%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	1,9%
Variación interanual	-4,3%	5,0%	14,3%	-12,9%	-7,4%	-8,3%	-5,5%	-7,7%
Más de 90 días	6,1%	5,6%	6,0%	6,7%	6,8%	6,2%	5,8%	5,5%
Variación interanual	-2,6%	-8,2%	7,1%	10,8%	6,3%	-7,8%	-13,0%	-17,3%
EMPRESAS PEQUEÑAS								
Cobro puntual o anticipado	43,7%	43,7%	47,8%	45,8%	45,5%	46,8%	47,2%	47,6%
Variación interanual	-0,5%	0,0%	9,3%	-4,2%	-1,5%	-1,1%	4,2%	3,8%
Hasta 30 días	49,3%	49,8%	45,3%	46,8%	47,2%	46,2%	46,2%	46,1%
Variación interanual	2,9%	0,9%	-8,9%	3,2%	1,0%	1,6%	-2,9%	-1,4%
De 31 a 60 días	2,5%	2,7%	2,8%	2,9%	2,7%	2,5%	2,4%	2,4%
Variación interanual	-17,5%	6,4%	5,3%	2,5%	-0,4%	-7,4%	-10,9%	-16,4%
De 61a 90 días	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%	1,3%	1,2%
Variación interanual	-15,2%	-6,4%	-0,8%	6,2%	0,7%	3,6%	-3,0%	-14,5%
Más de 90 días	3,1%	2,6%	2,8%	3,2%	3,2%	3,0%	2,9%	2,8%
Variación interanual	-11,7%	-17,4%	9,4%	13,2%	7,0%	-2,3%	-6,2%	-13,2%
EMPRESAS MEDIANAS								
Cobro puntual o anticipado	28,4%	28,2%	30,2%	28,9%	28,6%	29,8%	29,3%	30,3%
Variación interanual	6,1%	-0,9%	7,3%	-4,2%	-2,1%	0,9%	3,4%	4,8%
Hasta 30 días	64,6%	65,5%	63,5%	64,5%	65,2%	64,4%	65,1%	64,1%
Variación interanual	-0,1%	1,3%	-3,0%	1,6%	1,5%	0,8%	-0,2%	-0,6%
De 31 a 60 días	2,9%	3,0%	2,7%	2,7%	2,6%	2,5%	2,5%	2,4%
Variación interanual	-24,3%	1,7%	-8,5%	0,4%	-5,7%	-11,1%	-7,3%	-11,8%
De 61a 90 días	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,1%	1,0%	1,0%
Variación interanual	-27,5%	0,7%	-0,7%	-4,3%	-7,9%	-6,7%	-19,0%	-22,4%
Más de 90 días	2,8%	2,0%	2,3%	2,5%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%
Variación interanual	-0,7%	-27,5%	13,3%	8,3%	-3,7%	-11,6%	-16,8%	-14,5%
EMPRESAS GRANDES								
Cobro puntual o anticipado	13,3%	12,6%	14,4%	14,5%	14,5%	15,0%	14,5%	14,2%
Variación interanual	11,5%	-5,4%	14,5%	0,7%	5,8%	5,9%	11,1%	-2,3%
Hasta 30 días	78,8%	80,4%	79,1%	78,3%	79,1%	79,3%	80,1%	80,6%
Variación interanual	-0,2%	2,1%	-1,7%	-1,0%	0,0%	0,6%	0,0%	2,9%
De 31 a 60 días	3,7%	3,5%	3,2%	3,8%	3,3%	2,8%	3,0%	3,0%
Variación interanual	-20,3%	-6,8%	-7,2%	17,2%	-7,8%	-14,5%	-13,5%	-19,2%
De 61a 90 días	2,2%	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%	1,3%	1,0%	1,0%
Variación interanual	12,8%	-20,9%	-8,0%	-7,5%	-23,2%	-30,0%	-41,4%	-31,8%
Más de 90 días	2,1%	1,8%	1,8%	2,0%	1,6%	1,5%	1,5%	1,2%
Variación interanual	-17,6%	-13,3%	-1,1%	10,0%	-4,7%	-15,0%	-15,9%	-38,4%

Fuente: CEPYME a partir de datos de Informa D&B.

► Tabla 14. **ESFUERZO FINANCIERO POR LA DEUDA COMERCIAL Y DE LA MORA**

Datos anualizados en millones de euros

	Últimos cuatro trimestres (1)			
	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
TOTAL EMPRESAS (5)				
Total	6.404	5.717	5.492	5.568
Variación interanual	-11,5	-13,0	-17,8	-13,4
Deuda comercial normal (2)	3.096	2.780	2.742	2.868
Variación interanual	-15,0	-20,5	-21,6	-13,5
Deuda comercial morosa (2)	3.308	2.937	2.750	2.700
Variación interanual	-8,0	-4,3	-13,7	-13,2
MICROEMPRESAS (3)				
Total	712	627	600	611
Variación interanual	-13,5	-15,4	-19,6	-14,6
Deuda comercial normal	346	301	296	311
Variación interanual	-18,6	-24,8	-24,8	-15,9
Deuda comercial morosa	366	325	305	299
Variación interanual	-8,0	-4,3	-13,7	-13,2
EMPRESAS PEQUEÑAS (3)				
Total	911	802	768	781
Variación interanual	-13,5	-15,4	-19,6	-14,6
Deuda comercial normal	442	386	378	399
Variación interanual	-18,6	-24,8	-24,8	-15,9
Deuda comercial morosa	469	416	390	383
Variación interanual	-8,0	-4,3	-13,7	-13,2
EMPRESAS MEDIANAS (3)				
Total	653	579	559	565
Variación interanual	-13,0	-14,2	-18,4	-13,5
Deuda comercial normal	309	275	274	285
Variación interanual	-17,9	-22,9	-22,8	-13,8
Deuda comercial morosa	343	305	285	280
Variación interanual	-8,0	-4,3	-13,7	-13,2
TOTAL PYMES (5)				
Total	2.276	2.008	1.927	1.957
Variación interanual	-13,4	-15,0	-19,2	-14,3
Deuda comercial normal	1.097	962	948	996
Variación interanual	-18,4	-24,2	-24,3	-15,3
Deuda comercial morosa	1.178	1.046	980	962
Variación interanual	-8,0	-4,3	-13,7	-13,2
GRANDES EMPRESAS (3) (4)				
Total	4.128	3.709	3.564	3.610
Variación interanual	-10,5	-11,8	-17,0	-12,9
Deuda comercial normal	1.998	1.818	1.794	1.872
Variación interanual	-13,0	-18,4	-20,1	-12,5
Deuda comercial morosa	2.130	1.891	1.770	1.738
Variación interanual	-8,0	-4,3	-13,7	-13,2

Fuente: CEPYME a partir de datos de CESCE y del Banco de España.

(1) Los datos del ejercicio 2025 no son definitivos, pudiendo ser objeto de actualizaciones. De hecho, el dato del crédito comercial del cuarto trimestre de 2025 es resultado de una proyección. (2) Tramo normal se considera el que transcurre hasta el plazo legal de 60 días, aplicándose a cada segmento de empresa un coste de la financiación diferenciado tomando como fuente los datos de crédito bancario. A partir del día 60, la deuda comercial se considera morosa y se aplica el tipo de interés de demora para operaciones comerciales. (3) Se simula a partir del plazo de pago total en las ventas de operaciones comerciales de ámbito nacional. (4) Gran empresa, cifras a título ilustrativo. (5) Datos resultado del sumatorio de las cifras de los distintos segmentos de empresas.

CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

