







Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme (IPYME)

Edición Febrero 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

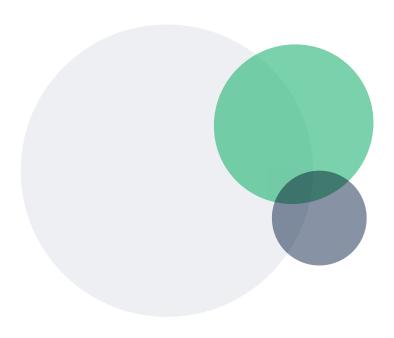
© CEPYME

C/Diego de León, 50 · 28006 Madrid

Teléfono: (+34) 914 11 61 61

Índice

1.	Resumen ejecutivo	4
2.	Las claves	. 5
3.	Análisis de la situación de la pyme	6
	a. Actividad	8
	b. Costes	10
	c. Crédito bancario	13
	d. Solvencia	15
	e. Competitividad	17
4.	Anexo estadístico	19
5.	Anexo metodológico	30



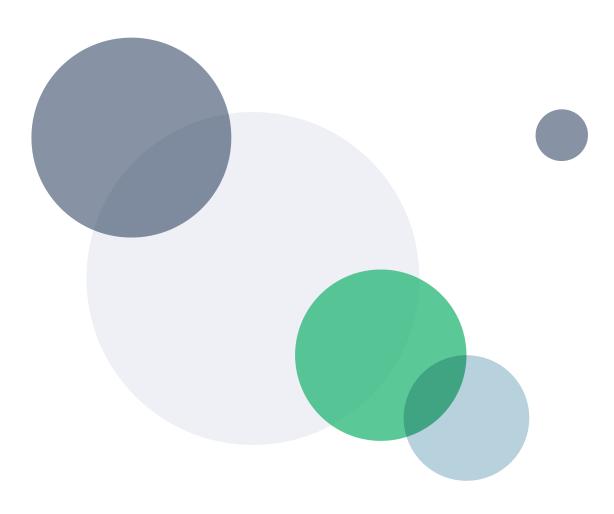
Resumen Ejecutivo

La situación de las pymes empeora desde el segundo trimestre del año pasado. Los márgenes de las pequeñas y medianas empresas se contraen ante la inflación, el aumento de la carga financiera y la fuerte subida de los costes laborales, derivada de las mayores cotizaciones y el aumento del salario mínimo interprofesional (SMI).

Nuestro indicador desvela un entorno más adverso para las pymes que en 2019, ejercicio previo a la pandemia, justo antes de activarse nuevas subidas de los costes laborales a partir de 2023.

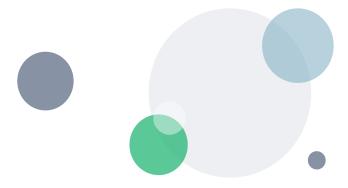
La inflación ha elevado la facturación nominal de las pymes en 2022, pero las ventas han caído, una evolución coherente con el debilitamiento del avance del empleo. Con todo, el pasado ejercicio cerró con una reducción del 0,1% en el número de pymes, la primera que se produce desde 2013, después de un segundo semestre en el que dejó de regir la moratoria concursal.

Las pequeñas empresas han acusado más el deterioro de la coyuntura, justo cuando el tamaño medio de las pymes se reduce por décimo trimestre consecutivo y se constata una restricción del crédito.



Las claves

- El Indicador CEPYME sobre la Situación de la Pyme refleja una tendencia descendente iniciada por las empresas en el segundo trimestre de 2022 y que continúa a cierre de 2022.
- Los márgenes se continúan estrechando por efecto de la inflación. La subida de los costes, en particular laborales, la mayor carga financiera y el estancamiento de las ventas impactan en la marcha de las empresas.
- Los costes globales de las pymes continuaron creciendo por encima del 12% en el cuarto trimestre de 2022, impulsados por la energía y los costes laborales, entre otros.
- En los últimos 24 meses, los costes acumularon un aumento del 33% en las pymes. En las pequeñas empresas alcanzaron un 36,8% desde el cuarto trimestre de 2020.
- Los costes laborales crecen más en las empresas pequeñas (+5,8%), reflejando un mayor impacto del alza del SMI dependiendo del tamaño de las empresas.
- Las ventas en las pymes se ralentizan, pero siguen creciendo dilatadas por la inflación. Suben 4 puntos menos que hace un año. Aún así, el encarecimiento de precios provoca un aparente aumento de las ventas de hasta el 11,7%.
- Eliminando el efecto de la inflación, las ventas, en cambio, se estancan. En volúmenes vendidos, se congelan en el cuarto trimestre: en las pequeñas empresas solo crecen un 0,1%, mientras que en las medianas lo hacen un 3%.
- La caída de la actividad en las pymes advierte un cambio de tendencia, debilitando la creación de empleo en 2022 y derivando en la primera pérdida neta del número de pymes desde 2013, a excepción del período de la COVID.
- En 2022, se destruyeron 1.151 pymes de forma neta, destacando la caída de las agropecuarias en un 6,8% y las industriales en un 0,8%.
- La reducción del parque empresarial se concentra en las pymes de menos de 10 ocupados, con 6.262 microempresas menos.
- Las pymes sufren una fuerte restricción del crédito. Los nuevos préstamos representan un 14,7% del volumen de ventas a cierre de 2022, frente a una media del 19,8% en el trienio previo a la pandemia (2017-2019).
- Los tipos de interés en los nuevos créditos bancarios superaron el 3% por primera vez desde marzo de 2015. Hay que remontarse a 1995 para encontrar un incremento de 1 punto porcentual en un solo trimestre
- El fin de la moratoria provocó una fuerte subida de los concursos de acreedores en el segundo semestre de 2022.



¹Datos a partir del empleo asalariado. En el caso de tomarse el empleo total, las pymes explicaron 10,9 millones de empleos durante el segundo trimestre de 2022.

²Este porcentaje se realiza sin tener en cuenta las empresas de las que se desconoce su cifra de negocio.

Análisis de la situación de la pyme

El **Indicador CEPYME** del cuarto trimestre de 2022 alcanzó un valor de 5,2 puntos. Aunque dicho valor supone un incremento interanual de 3,7%, es la menor puntuación del año pasado. Si consideramos la media de todo el año, encontramos que la nota de 5,4 puntos de 2022 supera las puntuaciones de 2020 y 2021. Sin embargo, se queda por debajo de los 5,7 de 2019.

El Indicador CEPYME se compone de cinco bloques (ver anexo metodológico), cada uno de los cuales incluye tres variables. El primero de esos bloques es el de Actividad, una de cuyas variables son las ventas medidas en euros corrientes. Dado que la inflación impulsa el incremento de las ventas, incide favorablemente en la puntuación del bloque de Actividad, que es el que obtiene la mayor calificación (7,7 puntos). A su vez, la buena calificación de ese grupo de variables sostiene la nota total del Indicador.

Indicador CEPYME sobre la situación de las pymes Calificación general, con y sin el

componente de Actividad

Por eso es interesante detenerse en los resultados del Indicador **excluyendo el bloque de Actividad**, lo que ofrece una imagen muy diferente: la puntuación baja a 4,6 unidades, encadena siete trimestres consecutivos de descensos y es la menor desde 2013.

Desde el comienzo de 2021, la puntuación de las empresas pequeñas y la de las medianas¹ comenzó a divergir, con una clara ventaja para estas últimas, que llegó a un pico en el segundo trimestre de 2022. Los últimos datos muestran que la brecha entre ambos tamaños de empresa se ha reducido, aunque sigue siendo más amplia que en el período 2016-2020. La nota media de las empresas pequeñas del cuarto trimestre fue 4,9 (+7,9% interanual), en tanto que para las medianas alcanzó los 5,4 puntos (+0,2%).

Lógicamente, las puntuaciones de ambos tamaños de empresa están distorsionadas por el componente de Actividad. Las puntuaciones, excluyendo dicho componente, muestran caídas (-3,8% en el caso de las pequeñas y -17,5% en el de las medianas). En el caso de las empresas de menor tamaño, suman nueve trimestres consecutivos con caídas en la puntuación cuando se excluyen las variables de Actividad.



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

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

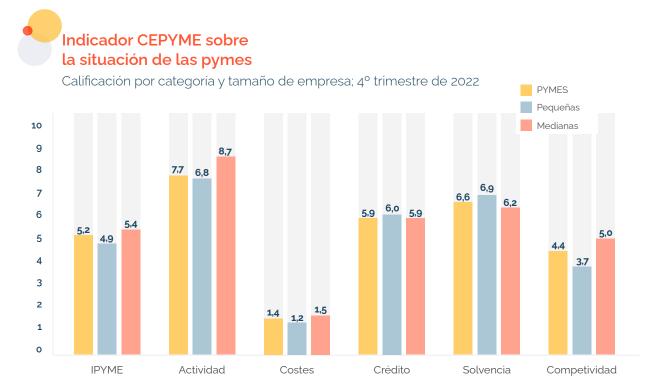


Calificación de empresas pequeñas y medianas



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

En el lado opuesto del bloque de Actividad, el de Costes es el que registra la menor puntuación. En el cuarto trimestre, ésta fue de apenas 1,4 puntos, frente a 3,4 puntos un año antes (-60,2%).



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.

Actividad

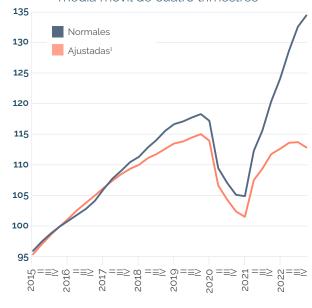
La puntuación media de las variables de **Actividad** avanzó en términos interanuales, llegando a los 7,7 puntos. Sin embargo, bajó en comparación con los dos trimestres previos. Se amplió la brecha de calificaciones entre ambos tamaños de empresa. Mientras las empresas pequeñas obtuvieron una puntuación de 6,8 unidades, las firmas medianas alcanzaron los 8,7 puntos.

Las ventas² de las pymes crecieron un 11,7% interanual y continúan siendo impulsadas por la inflación. Aun así, el crecimiento apuntado es el más bajo de los últimos cinco trimestres. De hecho, una vez que se corrigen las ventas por los cambios en los precios, se observa que los volúmenes vendidos sólo aumentaron un 1% interanual en el cuarto trimestre. Es el menor incremento en un año y medio. Si dejamos de lado los peores trimestres de la pandemia, no se registraba un aumento tan moderado de los volúmenes vendidos desde junio de 2014. Los volúmenes vendidos pierden vigor cuando aún resultan un 1,9% menores que los de 2019.

Por séptimo trimestre consecutivo, las ventas de las empresas medianas aumentaron en mayor medida que las de las pequeñas. En el cuarto trimestre, el incremento de la facturación de 14,2% y 10,6%, respectivamente. Cuando se corrigen las cifras de facturación por las variaciones en los precios, se encuentra una diferencia significativa entre las empresas medianas y las pequeñas: en tanto que, en aquellas, los volúmenes despachados aumentaron un 3.1% interanual en el cuarto trimestre. en el caso de las últimas apenas lo hicieron un 0,1%. Para las firmas pequeñas es el dato más bajo en siete trimestres y, excluyendo los momentos más difíciles de la pandemia, es la menor variación desde septiembre de 2014. Si bien el crecimiento de los volúmenes vendidos por las empresas medianas también se ra-



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



¹Ventas corregidas de la variación de los precios; el resultado son los volúmenes vendidos.

Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT.



Indices base 2015 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social.

² Ventas nominales interiores: media móvil de cuatro trimestres. Ver nota metodológica al final.

lentizó (el dato del cuarto trimestre es el menor en un año y medio), mantiene un ritmo mejor, por ejemplo, que el que mostraba al final de 2018 y 2019.

Coherentemente con la pérdida de impulso de las ventas, **también se debilitó el crecimiento del empleo**. En el último trimestre del año pasado, el número de asalariados en las pymes aumentó un 2,3% anual. Es el incremento más bajo desde marzo de 2021. No obstante, los 8,8 millones de asalariados prácticamente igualan el máximo histórico de 8,85 millones alcanzado en el segundo trimestre de 2022. Del total de asalariados que trabajan en pymes, 6,19 millones corresponden a empresas pequeñas y los restantes 2,61 millones a firmas medianas.

Del mismo modo que había ocurrido en los cinco trimestres previos, en el cuarto trimestre de 2022 **creció más deprisa la ocupación en las empresas medianas que en las pequeñas:** +4,4% y 1,5%, respectivamente.

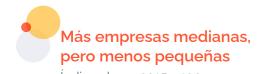
Si la ralentización de las ventas y el empleo sugiere por sí sola una etapa de mayores dificultades para las pymes, la evolución del número de empresas ofrece una realidad inquietante: ha caído por primera vez desde 2013 (excluyendo los peores momentos de la crisis del COVID). Una reducción de sólo 0,1% interanual, pero muy elocuente en cuanto al cambio del contexto económico.

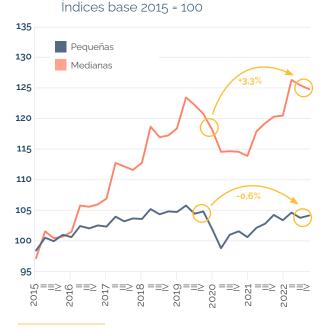
La reducción del parque empresarial se concentra en las **microempresas** (aquellas con excluyendo 10 ocupados) y en algunos sectores. Comparando los promedios del cuarto trimestre de 2022 con igual período de 2021, se cuentan **6.262 microempresas menos** (-0,6%). Eso se compensa parcialmente con el aumento de **4.164 firmas pequeñas** (tienen entre 10 y 49 asalariados; +2,6%) y el incremento de **948 compañías medianas** (entre 50 y 249 trabajadores; +3,7%). **El saldo neto es la pérdida de 1.151 pymes** (0,1%).

Se encadenan tres trimestres en que caen todos los tamaños de empresas agropecuarias simultáneamente. Es algo que no había ocurrido desde 2013, que es cuando empieza la estadística. A **lo largo de 2022 se perdieron 7.057 pymes agropecuarias** (-6,8%). Eso equivale, prácticamente, a la desaparición de 1 de cada 15 pymes de dicho sector.

En el **sector industrial** también ha disminuido el número de pymes, aunque de forma más moderada: **876 pymes industriales menos en 2022** (-0,8%). En cambio, la cantidad de pymes aumentó tanto en la **construcción** (+2.895; +2,1%) como en los **servicios** (+3.888; +0,4%).

Poniendo estos datos en perspectiva, el total de 1,32 millones de pymes que había en el cuarto trimestre era un 0,5% inferior a las que se contaban en el último trimestre de 2019. También es un número inferior alregistrado entre junio de 2004 y diciembre de 2010.





Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social.

Costes

La puntuación media del bloque de Costes de la segunda mitad del año pasado fue la más baja desde 2007. Tal es la consecuencia de unos costes disparados por la inflación. En mayor o menor medida, todos los costes crecen por encima de lo que podría considerarse normal. La puntuación media de este grupo de variables bajó en el cuarto trimestre a 1,4 unidades, menos de la mitad que un año antes.

Para las empresas pequeñas la puntuación es incluso menor, porque sus costes crecen más deprisa que en el caso de las firmas medianas. Las calificaciones son, respectivamente, de 1,2 y 1,5 puntos.

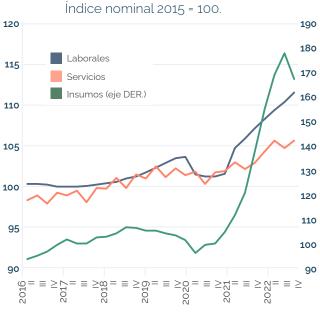
Los costes laborales subieron un 5,3% interanual en el cuarto trimestre de 2022, con incrementos similares en la remuneración media ordinaria³ y en el resto de costes laborales. El aumento de los costes laborales sigue siendo más marcado en las empresas pequeñas que en las medianas, aunque la diferencia se ha estrechado un poco. En el segundo trimestre, el crecimiento de los costes laborales alcanzaba un 7,1% en las empresas pequeñas y un 3,8% en las medianas. En el último trimestre del año pasado, el mismo se moderó hasta el 5,8% en las firmas más pequeñas y se aceleró ligeramente, hasta el 4,2%, en las medianas.

En las empresas de menos de 50 trabajadores, la remuneración media bruta creció hasta 1.553 euros mensuales, al tiempo que en aquellas con entre 50 y 199 ocupados alcanzó a 1.925 euros al mes. El mayor crecimiento del salario en las pequeñas empresas (consecuencia, a su vez, del incremento del salario mínimo) ha seguido estrechando su diferencia con relación a la remuneración promedio de las empresas medianas. Ahora, la misma es de 19,3%, la menor desde junio de 2011. La recientemente aprobada subida del salario mínimo a



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y AEAT.





Fuente: CEPYME sobre la base de INE

³ Salario medio ordinario: son las pagas de regularidad mensual; excluye horas extras, premios, indemnizaciones y otros. En términos brutos, es decir, antes de computar las deducciones y retenciones que correspondan. Media móvil de cuatro trimestres.

1.080 euros mensuales hará, previsiblemente, que se continúe achicando el diferencial entre el salario de ambos tamaños de empresas.

El precio de los servicios que utilizan las pymes mantuvo su ritmo de incremento interanual en niveles similares a los de los dos anteriores trimestres. Esto se explica, en parte, por el efecto "base de comparación", pues los índices de precios se comparan con los de un año antes, cuando los mismos ya habían comenzado a subir (en especial en los servicios de transporte). En todo caso, el incremento interanual de 2,7% es el más alto desde junio de 2006. El aumento del coste de los servicios ha vuelto a ser mayor para las pequeñas empresas, aunque por un margen mínimo (+2,7%, frente a 2,6% de las empresas medianas).

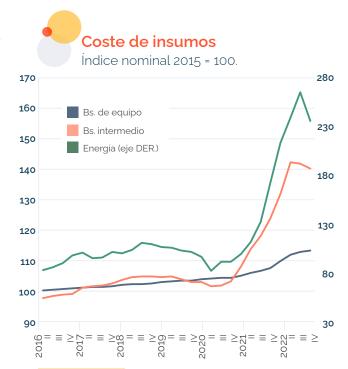
Dentro de ese incremento medio, hay espacio para amplias diferencias entre los distintos servicios. Los servicios de **transporte** moderaron su avance hasta un 7,4% interanual y acumulan un aumento del 26,8% en los últimos 24 meses. También es significativo el incremento de los **servicios postales y de correos**, que alcanzó el 5,7%.

Después de una etapa de caídas significativas de precio, en el cuarto trimestre volvieron a tener variaciones interanuales positivas los costes de los servicios de **telecomunicaciones** (+1%), **procesamiento de datos y hosting** (+0,4%) y **publicidad** (+8,7%).

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

El coste de los insumos mostró una desaceleración que contrasta con la aceleración que tuvieron hace un año (también por el recién mencionado "efecto base"), en particular en el caso de los costes energéticos. En el cuarto trimestre el coste de los insumos aumentó 22% interanual, menos de la mitad que el 47,7% del tercer trimestre.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle



Fuente: CEPYME sobre la base de INE

Una vez más, las empresas pequeñas sufrieron un incremento más pronunciado (+23,5%) que el de las firmas medianas (20,4%).

Como se mencionaba anteriomente, la desaceleración del precio de los insumos se explica principalmente porque los costes de la energía aumentaron 36,6% interanual, que se compara con un 99,8% en el trimestre previo. De hecho, el incremento del precio de la energía del cuarto trimestre, aunque muy elevado, es el menor en un año y medio.



Crédito bancario

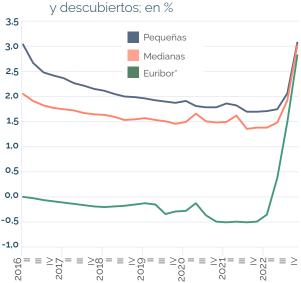
La calificación media de las variables agrupadas en **Crédito** se debilitó en comparación con los dos trimestres anteriores. No obstante, los 5,9 puntos son una nota mejor que la de un año antes. La puntuación de ambos tamaños de empresa resultó muy similar, de 6 unidades en el caso de las firmas pequeñas y de 5,9 en el de las medianas.

El tipo de interés medio de los nuevos créditos bancarios a pymes subió hasta más del 3%, aumentando más de un punto porcentual respecto del trimestre anterior. Por un lado, es la primera vez que se supera el nivel del 3% desde marzo de 2015. Por otro, hay que remontarse hasta 1995 para encontrar un incremento de este tipo de interés de más de un punto porcentual de un trimestre al siguiente. De todos modos, el incremento del cuarto trimestre de 2022 resulta más gravoso, pues se produce desde un nivel muy bajo, mientras que en 1995 los tipos de interés ya eran superiores al 9%.

Lo mismo ocurrió con el tipo de interés medio para cada tamaño de empresa, que resultó un poco más alto para las pequeñas (3,08%) y algo menor para las medianas (3,03%). Para las empresas medianas, estos niveles de tipo de interés son los más altos desde septiembre de 2014; para las pequeñas, desde marzo de 2016.

Pese al drástico incremento, los actuales niveles de tipos de interés para las pymes no recogen en su totalidad la **aún más marcada subida del euribor**. Esto sugiere que **la tendencia al alza de los tipos de interés continuará**. Concretamente, para el plazo de 12 meses, el euribor pasó de una media de -0,35% en el primer trimestre de 2022 a +2,83% de media en el cuarto. Los primeros meses de 2023 ratifican la tendencia ascendente de los tipos de interés: el euribor cerró febrero con una media superior a 3,5%, el mayor dato desde 2008.





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

La subida interanual del euribor en el cuarto trimestre, de 330 puntos base⁴, es la más alta desde septiembre de 1989⁵. El cambio que supone este incremento del euribor en las condiciones de financiamiento resulta mucho más gravoso ahora, pues ocurre desde niveles negativos.

La **prima de riesgo** que pagan las pymes para financiarse (entendida como el diferencial entre el tipo de interés y el euribor a 12 meses) siguió comprimiéndose en el cuarto trimestre, hasta caer a un mínimo histórico de apenas 23 puntos base. Esto significa que el tipo de interés de los nuevos créditos a pymes es 0,23 puntos porcentuales mayor que el euribor, cuando la prima media, por ejemplo, del pe-

^{4 100} puntos base = 1%.

⁵ Esta última subida corresponde al tipo «mibor» a 12 meses, pues en 1989 no existía el euribor.

ríodo 2017-2019, fue de 2 puntos porcentuales. De ahí, una vez más, que pueda deducirse que los tipos de interés para las pymes seguirán en aumento.

En el caso de las empresas pequeñas, la prima de riesgo bajó hasta 25 puntos base (194 p.b. menos que un año antes), en tanto que para las firmas medianas cayó hasta solo 20 p.b. (167 p.b. por debajo que en el cuarto trimestre de 2021).

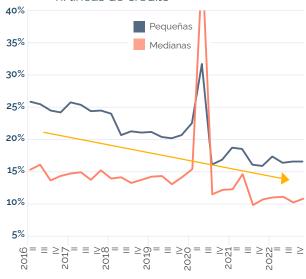
El otorgamiento de nuevos créditos a pymes en el cuarto trimestre llegó a 46.200 millones de euros (sin incluir líneas de crédito ni descubiertos), cifra similar a la de los dos trimestres anteriores y que resulta 15,4% mayor que la de un año antes. El importe de los nuevos créditos creció en una medida similar en ambos tamaños de empresa: se incrementaron un 14,6% interanual para las empresas pequeñas, alcanzando los 35.600 millones de euros, y lo hicieron un 12% en el caso de las medianas, que recibieron 10.600 millones de euros.

Este volumen de nuevos créditos es, en el caso de las firmas pequeñas, el mayor desde 2019 (dejando a un lado al atípico segundo trimestre de 2020, que fue el del confinamiento domiciliario⁶). Para las compañías medianas, el volumen de crédito recibido es mayor que los de los cuartos trimestres de 2020 y 2021, pero inferior que el del mismo trimestre de 2019.

Los datos anteriores, en particular los de las empresas pequeñas, pueden trasladar la errónea impresión de que la situación de la financiación es satisfactoria. El problema, una vez más, es la distorsión que provoca la inflación. Cuando se observa qué proporción de las ventas suponen los nuevos préstamos bancarios recibidos por las pymes, se encuentra que en el cuarto trimestre la misma fue del 14,7%, cuando en el trienio 2017-2019, la media fue del 19,8%. Ese promedio sube aún más si retrocedemos a años anteriores.



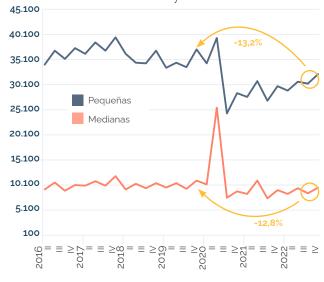
No incluye descubiertos ni líneas de crédito



Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

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

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle

⁶ El segundo trimestre de 2020 resultó atípico en lo referido al otorgamiento de créditos bancarios porque el Gobierno, para paliar el impacto económico negativo del confinamiento domiciliario por la pandemia, multiplicó las líneas de crédito y avales a través del ICO. Eso se tradujo en un aumento del 43,6% en los nuevos créditos a pymes. Ese impacto se ve con mayor nitidez en el caso de los créditos concedidos a empresas medianas, tal como puede observarse en el gráfico anterior.

Tomando como referencia el promedio 2017-2019, las pymes deberían haber recibido nuevos créditos por valor de 15.900 millones de euros más de los que efectivamente captaron. Es decir que, para igualar la financiación de dicho trienio, los **nuevos créditos deberían haber sido un 34% superiores**.

Pese a que los nuevos créditos bancarios recibidos por las empresas pequeñas equivalieron al 16,5% de sus ventas en el cuarto trimestre (frente al 10,8% de las medianas), son ellas las que más lejos están de la financiación media que recibieron entre 2017 y 2019: 5,9 puntos porcentuales menos que el 22,4% que captaron entonces (en las empresas medianas la di-

ferencia es de 3,3 p.p., pues en dicho trienio los nuevos créditos que recibieron equivalieron al 14.1% de sus ventas).

Otra forma de ver lo mismo es analizar los importes de nuevos créditos recibidos por pymes a precios constantes. Desde esta perspectiva, si bien los nuevos préstamos bancarios recibidos por pymes en el cuarto trimestre fueron mayores que los del mismo período de 2020 y 2021, son un 13% menores que los del último trimestre de 2019. Con una diferencia de pocas décimas, lo mismo ocurre en ambos tamaños de empresas. El año pasado fue el segundo en que menos nuevos créditos captaron las pymes desde 2014.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle



Solvencia

La puntuación media del grupo de variables de **Solvencia** mejoró con relación al trimestre previo hasta 6,6 unidades, pero volvió a quedar por debajo del nivel alcanzado un año antes. Esta es la única área del **Indicador CEPYME** en la que las empresas pequeñas obtienen una mejor puntuación que las medianas (6,9 y 6,2 puntos, respectivamente).

Desde marzo de 2020 hasta el 30 de junio de 2022, rigió una moratoria para la solicitud de declaración de concurso por parte del deudor insolvente. De ahí que en el tercer trimestre de 2022 el número de concursos de pymes casi se duplicara con relación al mismo período de 2021. Ese impacto se extendió, aunque en menor medida, al último trimestre el año pasado, con un aumento interanual del 23,6% en la cantidad de concursos de pymes, que sumaron 931. De estos concursos, 905 correspondieron a empresas pequeñas (+22,5%) y los 26 restantes a compañías medianas (+82,1%).

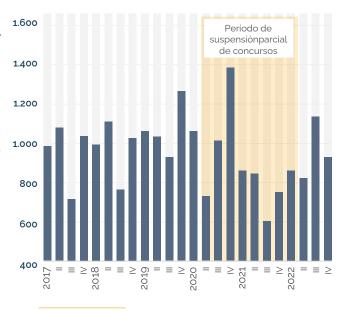
Con todo, los 2.065 concursos de pymes del segundo semestre de 2022 fueron menos que los 2.197 registrados en la segunda mitad de 2019.

El menor acceso al crédito, tal como se comentó en el apartado anterior, aunque dificulta la gestión financiera, tiene un aspecto favorable: la **estabilización del ratio de endeudamiento** (entendiendo por tal la relación entre el pasivo total y el patrimonio neto), que se ha mantenido en el entorno del 88% durante todo el año pasado. Sin embargo, cuando se desagregan los datos entre los dos tamaños de empresas, surge una diferencia importante.

En las **empresas pequeñas**, el ratio de endeudamiento subió en los últimos dos trimestres, algo que no ocurría desde 2007. En el cuarto trimestre del 2022, fue de 83,9%, 1,4 puntos porcentuales más que en el último trimestre



Total pymes, en unidades*



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



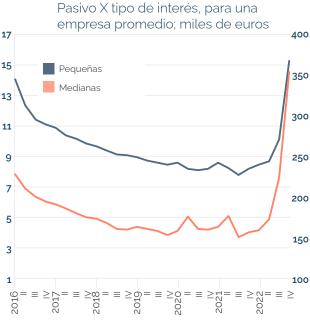
⁷ Real Decreto-ley 8/2020 y posteriores, el último de los cuales es el Real Decreto-ley 27/2021.

⁸ Estimado sobre la base de información de Informa D&B.

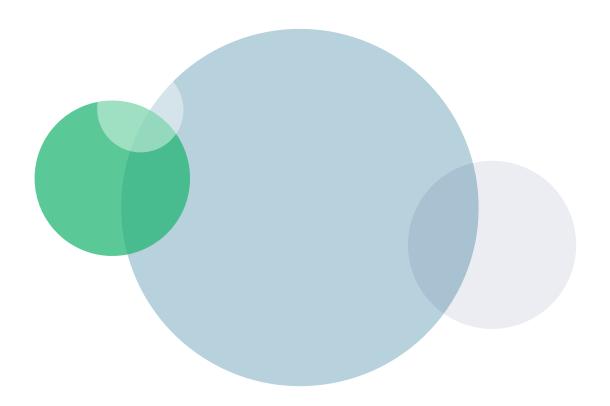
de 2021. En cambio, las compañías medianas continuaron reduciendo su proporción de endeudamiento, que bajó hasta el 78,3%, 10 puntos porcentuales menos que un año antes. Eso tuvo una consecuencia llamativa: por primera vez desde 2006, las empresas pequeñas exhiben un ratio de endeudamiento mayor que el de las medianas.

Sin embargo, esto no debe confundir sobre una realidad común a todas las pymes: el aumento de la carga financiera. El pago de intereses por sus pasivos, que en el caso de una empresa pequeña típica era de 8.100 euros anuales al final de 2021, es ahora de 15.200 euros, lo que implica un incremento del 87,8%. Más desfavorable es el caso de las empresas medianas: la carga financiera anual para una firma mediana promedio se más que duplicó en igual período, pasando de 156.300 euros a 354.600 euros (+126,8%).





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



Competitividad

El bloque de **Competitividad** continúa mostrando la mayor desproporción entre la puntuación de las firmas pequeñas (3,7 unidades) y la de las empresas medianas (5,0 puntos). La puntuación de las pymes en su conjunto retrocedió hasta 4,4 unidades, frente a 5,0 un año antes.

Considerando la media móvil de los últimos cuatro trimestres de la **Rentabilidad neta sobre el activo** (el llamado "ROA"), se observa que la misma se redujo en 2020 y posteriormente mejoró en 2021, recuperación que llegó hasta la primera mitad de 2022. A partir de ese momento se estancó (empresas pequeñas) o se redujo (medianas).

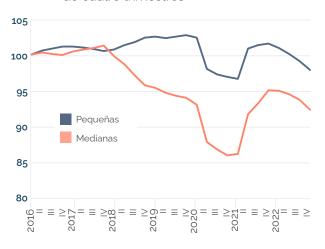
EL ROA del conjunto de las pymes terminó 2022 en el mismo punto donde se encontraba al final de 2019: 3,7%. En las pequeñas empresas, el ROA es 3,5%, aunque unas pocas centésimas por encima del que tenían en 2019. En cambio, en el mismo lapso, el ROA de las firmas medianas cayó de 4,2% a 4%.

En cualquier caso, para evaluar correctamente esta recuperación del ROA debe tenerse en cuenta el impacto de la inflación. El hecho es que los precios de venta se ajustan a mayor velocidad que la valoración de los activos en los balances de las empresas. Aunque los márgenes se estrechen, debido al crecimiento más veloz de los costes, el resultado, como proporción del activo, puede mejorar, pero solo como consecuencia del impacto diferente de la inflación sobre las ventas y sobre los activos. Así, más que una mejoría de la rentabilidad, se trata de una ilusión contable.

Eso puede verse con mayor claridad a través de la evolución de la productividad del conjunto de las pymes (entendida en este caso como las ventas, ajustadas por la inflación, por asalariado), que disminuyó por segundo trimestre consecutivo en términos interanuales. En el cuarto trimestre lo hizo un 3,4% interanual⁹. De



Índices 2015 = 100; medias móviles de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de INE y Seguridad Social



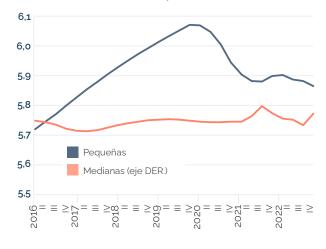
esta forma, la productividad media por cada asalariado retrocedió hasta su nivel más bajo desde marzo de 2021 que, a su vez, es similar al de junio de 2014 e inferior a la productividad de cualquier período comprendido entre 2015 y 2019.

Esta menor productividad es consecuencia del doble impacto de los menores volúmenes de las ventas y el aumento del empleo, tal como se comentó en la sección de Actividad. En las empresas pequeñas, esta variable se redujo hasta prácticamente los mínimos alcanzados en 2020, que a su vez eran los niveles más bajos desde 2008. La productividad en las compañías medianas quedó cerca de un 8% por encima de los mínimos de 2020; no obstante, su productividad del cuarto trimestre de 2022 es más baja que la de cualquier momento entre 2008 y 2019.

Ratificando el hecho de que las pymes no atraviesan un buen momento, está la evolución de su tamaño medio (aproximado en este informe con el número promedio de asalariados por empresa). El número medio de asalariados en las pymes españolas viene reduciéndose desde hace diez trimestres. En el cuarto trimestre del año pasado dicha media fue de 7,8 asalariados por empresa, cifra que resulta un 3,6% más baja que en 2019.



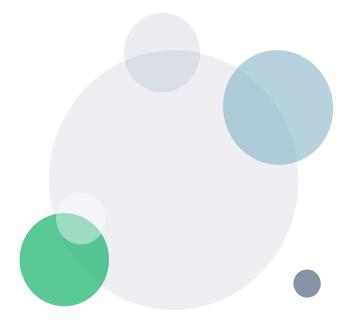
Asalariados por empresa; media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de Seguridad Social

La caída del tamaño medio de las pymes se explica por la contracción sufrida por las firmas pequeñas, que ahora emplean a menos de 5,9 asalariados, frente a 6,1 en 2019. En el caso de las compañías medianas, el tamaño es ahora igual que entonces, con poco más de 84 asalariados por empresa.

Ver Anexo estadístico para conocer los datos en detalle



⁹ Variación según la media móvil de los últimos cuatro trimestres, al igual que todas a las que haremos referencia hablando de productividad.

Anexo estadístico



Indicador CEPYME sobre la situación de las pymes

Puntuación total y por componentes

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
iPYME	6,9	6,1	5,5	4,5	4,6	4,6	4,6	5,0	5,2	5,9	5,3	5,2
Pequeñas	6,9	5,9	5,5	4,5	4,6	4,4	4,4	4,6	4.7	5,2	4,8	4,9
Medianas	6,9	6,3	5,6	4,5	4.7	4.7	4,9	5,4	5.7	6,6	5,8	5,4
Actividad	8,5	8,3	7,0	2,0	1,4	2,0	3,3	4,5	5,9	9,0	8,1	7,7
Pequeñas	7,1	7,2	6,2	1,9	1,3	2,1	3,3	4,3	5.7	8,3	7,2	6,8
Medianas	10,0	9,4	7,8	2,2	1,6	2,0	3,2	4.7	6,2	9,6	9,1	8,7
Costes	6,2	4,0	4,2	8,2	7,5	5,0	3,7	3,4	2,1	1,4	1,2	1,4
Pequeñas	5,9	3,5	4,2	8,7	8,0	5,0	3,5	3,0	1,5	1,1	1,0	1,2
Medianas	6,5	4,6	4,3	7,8	7,0	5,0	3,8	3,9	2,6	1,7	1,4	1,5
Crédito	6,7	6,2	5,6	4,6	4.7	5,5	4.7	4,9	5,3	6,6	6,7	5,9
Pequeñas	6,3	5,9	5,4	4,3	4,4	4,9	4,6	4.7	5,3	6,4	6,7	6,0
Medianas	7,1	6,6	5.7	4,8	5,0	6,0	4.9	5,2	5,4	6,8	6,7	5,9
Solvencia	6,5	6,1	4,8	3,8	5,9	6,4	6,7	7,1	7,4	7,1	5,6	6,6
Pequeñas	8,2	5,9	4,3	4,0	6,1	6,4	6,6	7,0	7,2	6,2	5,1	6,9
Medianas	4,8	6,3	5,4	3.7	5,6	6,4	6,8	7,3	7,6	8,0	6,1	6,2
Competitividad	6,5	5,8	6,0	3,9	3.7	4,0	4.7	5,0	5,2	5,6	5,0	4.4
Pequeñas	6,9	7,0	7,3	3,6	3,2	3,8	3,8	3,9	3,9	4,2	4,0	3.7
Medianas	6,2	4,6	4.7	4.3	4,2	4,3	5,6	6,2	6,6	7,0	6,0	5,0

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

Variaciones absolutas interanuales

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
IPYME	-0,5	-0,8	-0,6	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	0,5	0,6	1,3	0,7	0,2
Pequeñas	-0,8	-1,0	-0,4	-1,0	-0,8	-1,1	-0,3	0,1	0,1	0,8	0,4	0,4
Medianas	-0,3	-0,6	-0,7	-1,0	-0,6	-0,7	0,1	0,9	1,0	1,9	1,0	0,0
Actividad	0,0	-0,2	-1,3	-5,0	-4,1	0,1	0,9	2,4	4,5	6,9	4,8	3,2
Pequeñas	-0,6	0,1	-1,0	-4.4	-3,4	0,3	1,0	2,4	4,4	6,2	3,9	2,5
Medianas	0,6	-0,6	-1,6	-5,6	-4,7	-0,2	0,8	2,5	4,6	7,6	5,8	4,0
Costes	-1,3	-2,1	0,2	4,0	2,6	-2,3	-4.3	-4,8	-5,4	-3,6	-2,5	-2,1
Pequeñas	-2,0	-2,3	0,6	4,6	3,1	-2,8	-4,9	-5.7	-6,5	-3,9	-2,5	-1,8
Medianas	-0,6	-1,9	-0,3	3,5	2,1	-1,9	-3.7	-3,9	-4,3	-3,3	-2,5	-2,4
Crédito	0,3	-0,5	-0,7	-1,0	-1,4	-1,8	0,1	0,4	0,7	1,1	2,0	1,0
Pequeñas	-0,4	-0,4	-0,5	-1,1	-1,0	-1,9	0,1	0,4	0,8	1,5	2,2	1,3
Medianas	0,9	-0,6	-0,8	-0,9	-1,8	-1,7	0,2	0,4	0,5	0,8	1,9	0,7
Solvencia	-1,2	-0,4	-1,3	-1,0	1,5	0,3	2,4	3,3	1,5	0,7	-1,1	-0,6
Pequeñas	-0,3	-2,3	-1,6	-0,3	0,9	-0,1	2,5	3,0	1,1	-0,2	-1,5	-0,0
Medianas	-2,2	1,5	-0,9	-1,7	2,0	0,7	2,2	3,6	1,9	1,6	-0,7	-1,1
Competitividad	-0,3	-0,7	0,2	-2,0	-2,1	-0,7	0,4	1,1	1,5	1,6	0,3	-0,7
Pequeñas	-0,6	0,2	0,2	-3.7	-3.7	-1,1	-0,4	0,3	0,7	0,5	0,2	-0,1
Medianas	0,0	-1,6	0,1	-0,4	-0,4	-0,2	1,2	1,9	2,4	2,7	0,4	-1,2

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





	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Actividad Pymes	8,5	8,3	7,0	2,0	1,4	2,0	3,3	4,5	5,9	9,0	8,1	7,7
Pequeñas	7,1	7,2	6,2	1,9	1,3	2,1	3,3	4,3	5,7	8,3	7,2	6,8
Medianas	10,0	9,4	7,8	2,2	1,6	2,0	3,2	4.7	6,2	9,6	9,1	8,7
Ventas interiores	8,4	8,6	7,2	1,4	1,0	3,1	3,9	5,2	6,7	10,0	10,0	10,0
Pequeñas	7,9	8,7	7,8	1,6	1,2	3,1	3,8	4,9	6,3	10,0	10,0	10,0
Medianas	10,0	8,2	5.7	1,0	1,0	3,0	4,3	6,0	7,7	10,0	10,0	10,0
Empleo	8,5	8,3	7,0	2,2	1,3	1,4	3,1	4,2	5,8	7,9	6,4	5,4
Pequeñas	7,8	7,5	6,2	1,9	1,0	1,4	3,1	4,3	5,8	7,5	5,9	4,9
Medianas	10,0	10,0	8,8	2,9	2,1	1,5	2,9	4,2	5.7	8,9	7,6	6,7
Empresas	5,6	5,4	4.7	2,2	1,7	1,9	3,1	3,7	4,9	7,6	5,7	5,5
Pequeñas	5,6	5,3	4,6	2,1	1,7	1,9	3,1	3,7	4,9	7,5	5,7	5,5
Medianas	10,0	10,0	8,9	2,6	1,7	1,3	2,5	3,8	5,2	10,0	9,6	9,3

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

Índices base 2015 = 100

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
										00		
Ventas interiores ¹	110,6	115,7	118,5	105,2	105,0	112,4	115,7	120,5	124,2	128,8	132,8	134,6
Var. % interanual	6,1%	4,6%	2,4%	-11,2%	-10,5%	2,5%	8,0%	14,5%	18,3%	14,6%	14,7%	11,7%
Pequeñas¹	109,1	116,1	119,0	106,5	106,1	113,0	115,8	120,0	123,3	127,6	131,1	132,7
Var. % interanual	4.7%	6,4%	2,5%	-10,5%	-10,0%	2,2%	6,9%	12,6%	16,2%	12,9%	13,2%	10,6%
Medianas¹	113,6	114,6	117,2	102,2	102,3	111,0	115,6	121,9	126,2	131,7	136,6	139,1
Var. % interanual	9,1%	0,9%	2,3%	-12,8%	-11,8%	3,3%	10,5%	19,2%	23,3%	18,6%	18,2%	14,2%
Empleo	109,1	112,7	114,5	109,2	108,2	111,1	113,0	115,0	114,4	118,4	117,6	117,7
Var. % interanual	3,8%	3,2%	1,6%	-4,6%	-2,6%	3,5%	3.7%	5,2%	5,8%	6,5%	4,0%	2,3%
Pequeñas	108,1	110,9	112,1	106,9	105,7	108,5	110,6	112,5	111,6	114,8	114,2	114,2
Var. % interanual	3,2%	2,6%	1,1%	-4,6%	-2,4%	3,8%	3,4%	5,2%	5,6%	5,9%	3,2%	1,5%
Medianas	112,0	117,5	121,0	115,3	114,8	118,1	119,4	121,4	121,9	127,6	126,5	126,7
Var. % interanual	5,2%	4,9%	3,0%	-4.7%	-3,1%	2,8%	4,4%	5,2%	6,2%	8,1%	5,9%	4,4%
Empresas	103,8	105,1	105,1	101,8	100,9	102,4	103,1	104,6	103,7	105,0	104,1	104,5
Var. % interanual	1,2%	1,2%	-0,0%	-3,1%	-1,2%	3,3%	1,9%	2,7%	2,8%	2,6%	1,0%	-0,1%
Pequeñas	103,7	104,9	104,8	101,6	100,7	102,1	102,9	104,3	103,4	104,6	103,8	104,1
Var. % interanual	1,1%	1,1%	-0,1%	-3,0%	-1,2%	3,3%	1,8%	2,6%	2,7%	2,5%	0,9%	-0,2%
Medianas	111,6	117,2	120,7	114,5	113,8	117,9	119,2	120,2	120,4	126,2	125,3	124,7
Var. % interanual	5,3%	5,0%	3,0%	-5,1%	-3,6%	2,9%	4,0%	5,0%	5,8%	7,1%	5,2%	3.7%

 $^{9}\mbox{Medias}$ móviles de cuatro trimestres. Fuente: CEPYME sobre la base de INE, AEAT y Seguridad Social





	Ventas no	ominales (20	015 = 100)¹	Empleo	(miles de oc	cupados)	Em	presas (mil	.es)
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2017	106,1	105,8	106,6	7.901	5.694	2.207	1.293	1.270	22,5
П	107,8	107,2	109,0	8.175	5.861	2.314	1.314	1.291	23,8
Ш	109,2	108,2	111,3	8.138	5.841	2.298	1.304	1.280	23,6
IV	110,6	109,1	113,6	8.164	5.859	2.305	1.310	1.287	23,5
2018	111,4	110,4	113,5	8.200	5.870	2.330	1.309	1.285	23,7
П	113,0	112,4	114,2	8.473	6.032	2.440	1.330	1.305	25,0
	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
П	117,3	117,8	116,1	8.684	6.149	2.535	1.339	1.313	26,0
Ш	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
	109,6	110,5	107,5	8.027	5.663	2.364	1.251	1.226	24,1
	107,2	108,3	104,6	8.156	5.802	2.355	1.277	1.253	24,1
$ \vee $	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
П	112,4	113,0	111,0	8.311	5.880	2.431	1.292	1.267	24,8
	115,7	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	124,2	123,3	126,2	8.560	6.051	2.509	1.308	1.283	25,4
П	128,8	127,6	131,7	8.853	6.225	2.628	1.325	1.299	26,6
Ш	132,8	131,1	136,6	8.794	6.190	2.604	1.314	1.288	26,4
$ \vee $	134,6	132,7	139,1	8.801	6.192	2.609	1.318	1.292	26,3

Variaciones interanuales

	Ventas no	ominales (20	015 = 100)1	Empleo	(miles de oc	cupados)	Em	ı presas (mil	.es)
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2017	5,0%	4,8%	5,6%	4,2%	3,8%	5,3%	1,8%	1,7%	5,4%
П	5,7%	5,1%	7,0%	4,5%	3,8%	6,4%	1,6%	1,6%	6,6%
Ш	6,1%	5,0%	8,3%	3,9%	3,1%	5,9%	1,2%	1,1%	6,2%
$ \vee $	6,1%	4.7%	9,1%	3,8%	3,2%	5,2%	1,2%	1,1%	5,3%
2018	5,0%	4,3%	6,5%	3,8%	3,1%	5,6%	1,3%	1,2%	5,4%
П	4,8%	4,8%	4.7%	3,6%	2,9%	5,5%	1,2%	1,1%	5,3%
Ш	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%
П	3,8%	4,8%	1,7%	2,5%	1,9%	3,9%	0,6%	0,6%	4,0%
Ш	3,2%	3.7%	2,1%	2,3%	1,5%	4,4%	0,2%	0,1%	4,5%
$ \vee $	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%
П	-6,5%	-6,2%	-7,4%	-7,6%	-7,9%	-6,7%	-6,6%	-6,6%	-7,2%
Ш	-9,1%	-8,5%	-10,3%	-5,0%	-4,6%	-6,0%	-3,4%	-3,3%	-6,2%
$ \vee $	-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%
П	2,5%	2,2%	3,3%	3,5%	3,8%	2,8%	3,3%	3,3%	2,9%
Ш	8,0%	6,9%	10,5%	3,7%	3,4%	4,4%	1,9%	1,8%	4,0%
$ \vee $	14,5%	12,6%	19,2%	5,2%	5,2%	5,2%	2,7%	2,6%	5,0%
2022	18,3%	16,2%	23,3%	5,8%	5,6%	6,2%	2,8%	2,7%	5,8%
П	14,6%	12,9%	18,6%	6,5%	5,9%	8,1%	2,6%	2,5%	7,1%
Ш	14,7%	13,2%	18,2%	4,0%	3,2%	5,9%	1,0%	0,9%	5,2%
$ \vee $	11,7%	10,6%	14,2%	2,3%	1,5%	4,4%	-0,1%	-0,2%	3,7%

¹Medias móviles de cuatro trimestres. Fuente: CEPYME sobre la base de INE, AEAT y Seguridad Social.





	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Costes Pymes	6,2	4,0	4,2	8,2	7,5	5,0	3,7	3,4	2,1	1,4	1,2	1,4
Pequeñas	5,9	3,5	4,2	8,7	8,0	5,0	3,5	3,0	1,5	1,1	1,0	1,2
Medianas	6,5	4,6	4,3	7,8	7,0	5,0	3,8	3,9	2,6	1,7	1,4	1,5
Coste laboral	7,2	5,1	2,8	7,8	8,2	5,4	4,3	3,6	2,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	6,5	4,0	2,7	9,6	10,0	5,5	4,0	2,7	0,7	1,0	1,0	1,0
Medianas	7,2	5,9	2,8	7,1	7,8	5,3	4.7	4,3	3,0	1,0	1,0	1,0
Coste de Servicios	7,0	4,1	3,9	6,3	5,6	6,1	5,5	5,9	3,4	2,3	1,6	2,2
Pequeñas	6,6	3,9	3,8	6,3	5,6	6,0	5,4	5,5	3,0	1,4	1,0	1,8
Medianas	7,4	4,2	4,0	6,4	5.7	6,1	5,5	6,2	3,8	3,2	2,2	2,7
Coste de insumos	4,4	2,8	6,5	10,0	7,4	3,4	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Pequeñas	4,3	2,5	6,5	10,0	7,7	3,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Medianas	4,6	3,1	6,4	10,0	7,1	3,5	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	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Coste laboral	100,1	101,4	103,6	99,3	99,5	103,6	105,2	106,8	108,5	109,9	111,2	112,5
Var. % interanual	0,6%	1,2%	2,2%	-4,1%	-4,1%	3,2%	5,6%	7,5%	9,1%	6,2%	5,6%	5,3%
Pequeñas¹	100,3	101,6	103,8	98,9	99,1	103,6	105,5	107,4	109,3	111,0	112,3	113,7
Var. % interanual	1,0%	1,3%	2,2%	-4,7%	-4,6%	3,5%	6,2%	8,6%	10,3%	7,1%	6,4%	5,8%
Medianas¹	99,8	100,8	103,2	100,4	100,4	103,4	104,5	105,4	106,5	107,3	108,5	109,7
Var. % interanual	-0,4%	1,0%	2,3%	-2,7%	-2,7%	2,4%	4,2%	5,0%	6,1%	3,8%	3,8%	4,2%
Coste de servicios 1	99,7	101,4	102,1	101,6	101,8	102,9	102,1	102,8	104,2	105,6	104,7	105,6
Var. % interanual	0,6%	1,6%	0,8%	-0,5%	0,5%	1,2%	1,9%	1,2%	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%
Pequeñas	99,9	101,6	102,5	101,9	102,2	103,3	102,8	103,5	105,1	106,4	105,6	106,3
Var. % interanual	0,7%	1,7%	0,8%	-0,6%	0,5%	1,6%	2,2%	1,6%	2,8%	3,0%	2,8%	2,7%
Medianas	99,5	101,1	101,8	101,4	101,4	102,6	101,4	102,2	103,4	104,9	103,7	104,9
Var. % interanual	0,5%	1,6%	0,7%	-0,4%	0,5%	0,7%	1,6%	0,8%	2,1%	2,2%	2,3%	2,6%
Coste de insumos ²	102,0	106,0	102,8	99,5	104,2	111,3	120,5	137,1	155,0	169,0	177,9	167,2
Var. % interanual	2,9%	4,0%	-3,0%	-3,2%	3,1%	16,4%	21,8%	37,7%	48,7%	51,9%	47.7%	22,0%
Pequeñas	101,9	106,4	102,8	98,9	103,9	111,6	121,8	140,3	160,2	175,4	185,6	173,4
Var. % interanual	3,0%	4,3%	-3,4%	-3,8%	3,2%	18,1%	24,0%	41,9%	54,1%	57,3%	52,4%	23,5%
Medianas	102,0	105,7	102,9	100,2	104,5	111,0	119,2	133,8	149,8	162,6	170,3	161,1
Var. % interanual	2,7%	3,6%	-2,6%	-2,7%	3,1%	14,8%	19,7%	33,6%	43,4%	46,6%	42,9%	20,4%

⁽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





	Coste l	aboral (2015	5 = 100)¹	Coste de	servicios (2	015 = 100)	Coste de	insumos (2	015 = 100)
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2017	99,6	99,4	100,2	98,8	99,1	98,4	101,2	101,2	101,2
П	99,6	99,4	1,00	99,4	99,6	99,2	99,5	99,2	99,8
Ш	99,8	99,7	100,0	98,0	98,4	97,5	99,6	99,3	99,9
IV	100,1	100,3	99,8	99,7	99,9	99,5	102,0	101,9	102,0
2018	100,3	100,5	99,8	99,6	99,9	99,3	102,2	102,2	102,3
П	100,6	100,9	100,0	101,0	101,2	100,7	103,8	103,9	103,7
Ш	101,2	101,4	100,5	99,7	100,2	99,2	106,3	106,7	105,9
$ \vee $	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
П	102,5	102,7	102,2	102,4	102,7	102,1	105,0	105,1	104,8
Ш	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
Ш	100,3	100,1	100,9	101,7	101,6	101,8	95,6	94.5	96,6
111	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
Ш	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	104,2	105,1	103,4	155,0	160,2	149,8
П	109,9	111,0	107,3	105,6	106,4	104,9	169,0	175,4	162,6
111	111,2	112,3	108,5	104,7	105,6	103,7	177,9	185,6	170,3
$ \vee $	112,5	113,7	109,7	105,6	106,3	104,9	167,2	173,4	161,1

Variaciones interanuales

	Coste l	aboral (2015	5 = 100)1	Coste de	servicios (20	015 = 100)	Coste de	insumos (2	015 = 100)
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2017	-0,4%	-0,4%	-0,4%	0,6%	0,8%	0,4%	8,5%	9,5%	7,6%
П	-0,3%	-0,2%	-0,4%	0,6%	0,7%	0,5%	5,3%	5,8%	4,8%
Ш	0,0%	0,2%	-0,4%	0,2%	0,3%	0,0%	3,4%	3,7%	3,2%
$ \vee $	0,6%	1,0%	-0,4%	0,6%	0,7%	0,5%	2,9%	3,0%	2,7%
2018	0,7%	1,2%	-0,4%	0,9%	0,8%	0,9%	1,1%	1,0%	1,1%
П	1,0%	1,4%	-0,1%	1,6%	1,6%	1,6%	4,3%	4,7%	3,9%
Ш	1,4%	1,7%	0,6%	1,8%	1,9%	1,7%	6,7%	7,5%	6,0%
$ \vee $	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%
П	1,9%	1,8%	2,2%	1,4%	1,5%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%
Ш	1,8%	1,7%	2,2%	1,4%	1,4%	1,3%	-2,6%	-3,0%	-2,2%
$ \vee $	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%
П	-2,1%	-2,5%	-1,2%	-0,7%	-1,1%	-0,3%	-9,0%	-10,1%	-7,8%
Ш	-3,3%	-3,7%	-2,3%	-0,8%	-1,1%	-0,6%	-4,5%	-5,1%	-3,9%
$ \vee $	-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%
П	3,2%	3,5%	2,4%	1,2%	1,6%	0,7%	16,4%	18,1%	14,8%
Ш	5,6%	6,2%	4,2%	1,9%	2,2%	1,6%	21,8%	24,0%	19,7%
$ \vee $	7,5%	8,6%	5,0%	1,2%	1,6%	0,8%	37.7%	41,9%	33,6%
2020	9,1%	10,3%	6,1%	2,4%	2,8%	2,1%	48,7%	54,1%	43,4%
П	6,2%	7,1%	3,8%	2,6%	3,0%	2,2%	51,9%	57,3%	46,6%
	5,6%	6,4%	3,8%	2,5%	2,8%	2,3%	47.7%	52,4%	42,9%
$ \vee $	5,3%	5,8%	4,2%	2,7%	2,7%	2,6%	22,0%	23,5%	20,4%

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





Crédito bancario de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Crédito bancario Pymes	6,7	6,2	5,6	4,6	4.7	5,5	4.7	4,9	5,3	6,6	6,7	5,9
Pequeñas	6,3	5,9	5,4	4,3	4,4	4,9	4,6	4.7	5,3	6,4	6,7	6,0
Medianas	7,1	6,6	5.7	4,8	5,0	6,0	4,9	5,2	5,4	6,8	6,7	5,9
Tipos de interés	6,6	6,0	5,8	5,7	5,6	5,5	5,8	5,7	5,7	5,7	5,0	3,4
Pequeñas	7,0	6,1	5,9	5,8	5,7	5.7	5,8	5,8	5,8	5,6	5,1	3,6
Medianas	6,3	5,8	5,8	5,6	5,6	5,4	5.7	5,6	5.7	5,8	4,9	3,2
Prima de riesgo	6,7	7,3	7,2	6,6	6,5	6,4	6,9	6,9	7,3	9,3	10,0	10,0
Pequeñas	6,0	6,6	6,5	6,2	5,9	6,1	6,4	6,4	6,8	8,9	10,0	10,0
Medianas	7,5	7,9	7,8	7,1	7,0	6,7	7,4	7.4	7,8	9,7	10,0	10,0
Acceso al crédito	6,3	5,2	3,8	1,0	1,8	3,7	1,5	2,0	3,1	4,6	5,2	4,3
Pequeñas	6,0	5,0	3,8	1,0	1,7	3,0	1,5	1,9	3,2	4,6	5,2	4,3
Medianas	7,6	5,9	3,6	1,7	2,2	5,9	1,4	2,5	2,8	4,8	5,3	4,4

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

Indicadores de crédito bancario

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Tipo de interés (%) ¹	1,9	1,8	1,7	1,6	1,7	1,7	1,5	1,5	1,5	1,6	2,0	3,1
Var. absoluta inter.	-0,2	-0,1	-0,1	-O,O	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	1,5
Pequeñas¹	2,1	2,0	1,9	1,8	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,8	2,1	3,1
Var. absoluta inter.	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,4	1,4
Medianas¹	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,4	1,4	1,4	1,5	1,9	3,0
Var. absoluta inter.	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,6	1,6
Prima de riesgo²	208	191	195	212	218	220	203	203	189	123	50	23
Var. absoluta inter.	-9	-17	4	17	20	36	3	-9	-28	-97	-153	-181
Pequeñas	233	213	216	227	236	230	220	219	206	137	57	25
Var. absoluta inter.	-16	-20	3	11	18	38	7	-8	-30	-93	-163	-194
Medianas	183	169	174	197	199	210	186	187	173	109	43	20
Var. absoluta inter.	-1	-15	5	23	22	34	0	-10	-26	-101	-142	-167
Nuevas operaciones ³	49.254	46.268	47.031	36.285	34.988	41.492	34.383	40.341	39.446	43.865	43.000	46.243
Var. absoluta inter.	9,7%	-6,1%	1,6%	-22,8%	-18,9%	-34,0%	11,8%	11,2%	12,7%	5.7%	25,1%	14,6%
Pequeñas	37.902	35.971	36.312	27.642	26.913	30.531	26.919	30.890	30.589	33.559	33.583	35.660
Var. absoluta inter.	7,4%	-5,1%	0,9%	-23,9%	-19,1%	-20,0%	14,8%	11,8%	13,7%	9,9%	24,8%	15,4%
Medianas	11.352	10.297	10.719	8.643	8.075	10.961	7.464	9.451	8.857	10.306	9.417	10.583
Var. absoluta inter.	18,2%	-9,3%	4,1%	-19,4%	-18,1%	-55,6%	2,1%	9,3%	9,7%	-6,0%	26,2%	12,0%

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

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

Otorgamiento de nuevos créditos de hasta € 250.000 (pequeñas) y de € 250.000 a € 1 millón (medianas). Expresado en millones de euros.
 Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España





Indicadores de crédito bancario

	Tipe	o de interés	s, %¹	Prima de	riesgo (pun	tos base)²	Nuevos créditos (€ millones)³				
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas		
2017	2,1	2,4	1,8	216	247	186	43.526	34.114	9.412		
П	2,0	2,3	1,7	212	239	185	46.932	36.548	10.384		
Ш	1,9	2,2	1,7	211	238	184	44.224	34.790	9.434		
IV	1,9	2,1	1,6	208	233	183	49.254	37.902	11.352		
2018	1,9	2,1	1,6	207	230	183	43.165	34.410	8.755		
П	1,8	2,1	1,6	201	224	179	43.421	33.387	10.034		
Ш	1,8	2,0	1,5	194	217	171	42.359	33.223	9.136		
$ \vee $	1,8	2,0	1,5	191	213	169	46.268	35.971	10.297		
2019	1,8	2,0	1,6	188	208	168	41.422	32.120	9.302		
П	1,7	1,9	1,5	188	207	169	43.778	33.574	10.204		
Ш	1,7	1,9	1,5	203	223	184	41.622	32.562	9.060		
$ \vee $	1,7	1,9	1,5	195	216	174	47.031	36.312	10.719		
2020	1,7	1,9	1,5	197	218	177	43.129	33.264	9.865		
П	1,7	1,8	1,7	184	192	177	62.879	38.169	24.710		
Ш	1,6	1,8	1,5	199	213	186	30.757	23.443	7.314		
$ \vee $	1,6	1,8	1,5	212	227	197	36.285	27.642	8.643		
2021	1,7	1,9	1,5	218	236	199	34.988	26.913	8.075		
П	1,7	1,8	1,6	220	230	210	41.492	30.531	10.961		
Ш	1,5	1,7	1,4	203	220	186	34.383	26.919	7.464		
IV	1,5	1,7	1,4	203	219	187	40.341	30.890	9.451		
2022	1,5	1,7	1,4	189	206	173	39.446	30.589	8.857		
П	1,6	1,8	1,5	123	137	109	43.865	33.559	10.306		
Ш	2,0	2,1	1,9	50	57	43	43.000	33.583	9.417		
$ \vee $	3,1	3,1	3,0	23	25	20	46.243	35.660	10.583		

Variaciones interanuales

Varia	aciones inte	ranuales							
	Tipe	o de interés	, %1	Prima de	riesgo (pun	tos base)²	Nuevos c	réditos (€ i	millones)³
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2017	-0,5	-0,7	-0,3	-37	-56	-19	9,6%	9,1%	11,1%
П	-0,3	-0,4	-0,2	-18	-30	-7	6,2%	6,6%	4,6%
Ш	-0,2	-0,3	-0,1	-10	-16	-4	7,6%	6,2%	13,0%
IV	-0,2	-0,3	-0,1	-9	-16	-1	9,7%	7,4%	18,2%
2018	-0,2	-0,3	-0,1	-10	-17	-2	-0,8%	0,9%	-7,0%
П	-0,2	-0,2	-0,1	-11	-15	-6	-7,5%	-8,6%	-3,4%
111	-0,2	-0,2	-0,1	-17	-21	-13	-4,2%	-4,5%	-3,2%
IV	-0,1	-0,2	-0,1	-17	-20	-15	-6,1%	-5,1%	-9,3%
2019	-0,1	-0,1	-0,1	-19	-22	-15	-4,0%	-6,7%	6,2%
П	-0,1	-0,1	-0,1	-14	-17	-10	0,8%	0,6%	1,7%
Ш	-0,1	-0,1	-0,0	9	6	13	-1,7%	-2,0%	-0,8%
IV	-0,1	-0,1	-0,1	4	3	5	1,6%	0,9%	4,1%
2020	-0,1	-0,1	-0,1	9	10	9	4,1%	3,6%	6,1%
П	-O,O	-0,1	0,1	-3	-15	8	43,6%	13,7%	142,2%
III	-0,1	-0,1	-0,0	-4	-10	2	-26,1%	-28,0%	-19,3%
IV	-O,O	-0,1	0,0	17	11	23	-22,8%	-23,9%	-19,4%
2021	-0,0	-0,0	-0,0	20	18	22	-18,9%	-19,1%	-18,1%
П	-O,O	0,0	-0,0	36	38	34	-34,0%	-20,0%	-55,6%
Ш	-0,1	-0,1	-0,1	3	7	0	11,8%	14,8%	2,1%
IV	-0,1	-0,1	-0,1	-9	-8	-10	11,2%	11,8%	9.3%
2022	-0,1	-0,2	-0,1	-28	-30	-26	12,7%	13,7%	9,7%
П	-0,1	-0,1	-0,1	-97	-93	-101	5,7%	9,9%	-6,0%
Ш	0,5	0,4	0,6	-153	-163	-142	25,1%	24,8%	26,2%
IV	1,5	1,4	1,6	-181	-194	-167	14,6%	15,4%	12,0%

⁽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.

Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España





	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Solvencia Pymes	5,5	6,8	6,1	3,8	5,9	6,4	6,7	7,1	7,4	7,1	5,6	6,6
Pequeñas	7.4	7,1	5,9	4,0	6,1	6,4	6,6	7,0	7,2	6,2	5,1	6,9
Medianas	3,6	6,5	6,2	3,7	5,6	6,4	6,8	7,3	7,6	8,0	6,1	6,2
Concursos	8,3	7,7	4,6	3,0	9,8	9,9	10,0	10,0	9,9	5,8	1,8	5,9
Pequeñas	8,7	7,7	4,4	3,0	9,9	9,8	10,0	10,0	9,6	5,4	1,8	6,0
Medianas	1,0	8,8	7,8	2,6	8,5	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	2,5	2,1
Período de pago	6,5	6,5	6,0	2,3	1,8	2,4	2,8	3,9	4,8	5,9	6,8	7,7
Pequeñas	7,4	7,2	6,5	1,7	1,1	1,9	2,1	3,1	4,4	5,6	5,9	7,2
Medianas	5,6	5.7	5,5	2,9	2,5	2,9	3,6	4.7	5,2	6,3	7,7	8,3
Endeudamiento	5,4	5,9	6,3	6,7	6,8	7,0	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2	7,3
Pequeñas	6,0	6,4	6,9	7,2	7,3	7,5	7,7	7,8	7,7	7,6	7,5	7,6
Medianas	4,1	4,9	5,3	5,6	5,9	6,4	6,8	7,2	7,5	7,8	8,1	8,2

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

Indicadores de solvencia

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Concursos	1.039	1.029	1.266	1.384	862	841	605	753	861	828	1.135	931
Var. % interanual.	-1,5%	-0,9%	23,0%	9,3%	-18,9%	14,7%	-40,3%	-45,6%	-0,1%	-1,5%	87,6%	23,6%
Pequeñas¹	985	996	1.214	1.338	840	821	591	739	843	815	1.110	905
Var. % interanual	-3,2%	1,1%	21,9%	10,2%	-17,2%	16,6%	-39,6%	-44,8%	0,4%	-0,7%	87,8%	22,5%
Medianas¹	54	33	52	46	22	20	14	14	18	13	25	26
Var. % interanual	45,3%	-38,6%	57,6%	-12,5%	-55,9%	-31,9%	-60,8%	-69,2%	-17,4%	-35,4%	76,8%	82,1%
Pasivo / PN ¹	106,1%	101,0%	96,6%	93,4%	92,4%	90,3%	88,4%	87,8%	87,6%	88,0%	87,8%	86,6%
Var. absoluta inter.	-5,6%	-5,1%	-4,4%	-3,2%	-3,2%	-4,4%	-5,5%	-5,6%	-4,8%	-2,3%	-0,6%	-1,2%
Pequeñas	99,8%	95,8%	91,2%	87,7%	86,6%	84,8%	82,9%	82,4%	82,9%	84,1%	84,6%	83,9%
Var. absoluta inter.	-4,9%	-4,0%	-4,7%	-3,4%	-3,4%	-4,3%	-5,4%	-5,3%	-3,7%	-0,7%	1,7%	1,4%
Medianas	119,0%	111,1%	107,0%	104,0%	101,2%	96,0%	91,8%	88,3%	84,9%	82,1%	79,0%	78,3%
Var. absoluta inter.	-7,5%	-7,9%	-4,0%	-3,0%	-4,9%	-9,4%	-12,9%	-15,7%	-16,3%	-13,9%	-12,7%	-10,0%

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





	C	Concursos (número	o)	Ratio de endeudamiento¹						
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas				
2017	986	947	39	110,8%	103,6%	126,5%				
	1.079	1.045	34	109,6%	102,4%	125,2%				
	718	685	33	108,1%	101,1%	122,7%				
$ \vee $	1.039	985	54	106,1%	99,8%	119,0%				
2018	996	964	32	104,4%	98,7%	116,0%				
	1.110	1.081	29	103,0%	97,6%	113,7%				
III	762	731	31	101,9%	96,7%	112,1%				
IV	1.029	996	33	101,0%	95,8%	111,1%				
2019	1.061	1.037	24	100,0%	94,9%	110,1%				
	1.037	1.003	34	99,0%	93,8%	109,1%				
Ш	931	900	31	97,9%	92,5%	108,1%				
IV	1.266	1.214	52	96,6%	91,2%	107,0%				
2020	1.063	1.014	49	94,8%	89,5%	104,6%				
II	733	704	29	92,2%	87,7%	100,8%				
Ш	1.014	978	36	89,1%	85,6%	95,7%				
$ \vee $	1.384	1.338	46	85,5%	83,2%	89,5%				
2021	862	840	22	92,4%	86,6%	101,2%				
	841	821	20	90,3%	84,8%	96,0%				
Ш	605	591	14	88,4%	82,9%	91,8%				
$ \vee $	753	739	14	87,8%	82,4%	88,3%				
2022	861	843	18	87,6%	82,9%	84,9%				
II	828	815	13	88,0%	84,1%	82,1%				
Ш	1.135	1.110	25	87,8%	84,6%	79,0%				
IV	931	905	26	86,6%	83,9%	78,3%				

Variaciones interanuales

	C	oncursos (número	o)	Ratio	o de endeudamie	ento ¹
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2017	-1,1%	-1,0%	-1,9%	-3,2%	-4,5%	0,0%
I	7,0%	6,5%	24,8%	-3,2%	-4,6%	0,1%
II	-11,3%	-11,7%	0,0%	-4,0%	-4.7%	-2,5%
V	-1,5%	-3,2%	45,3%	-5,6%	-4,9%	-7,5%
2018	1,0%	1,8%	-18,2%	-6,4%	-4,9%	-10,5%
	2,8%	3,4%	-15,4%	-6,6%	-4,7%	-11,6%
II	6,1%	6,7%	-6,2%	-6,2%	-4,4%	-10,7%
V	-0,9%	1,1%	-38,6%	-5,1%	-4,0%	-7,9%
2019	6,5%	7,6%	-25,4%	-4,4%	-3,8%	-5,9%
	-6,6%	-7,2%	18,3%	-4,0%	-3,9%	-4,6%
II	22,2%	23,1%	0,0%	-4,0%	-4,2%	-4,0%
V	23,0%	21,9%	57,6%	-4,4%	-4,7%	-4,0%
2020	0,2%	-2,2%	107,4%	-4,5%	-4,9%	-4,0%
	-29,3%	-29,8%	-14.7%	-4.3%	-4,7%	-3,8%
	8,9%	8,7%	17,2%	-3,9%	-4,2%	-3,4%
V	9,3%	10,2%	-12,5%	-3,2%	-3,4%	-3,0%
2021	-18,9%	-17,2%	-55,9%	-3,2%	-3,4%	-4,9%
	14,7%	16,6%	-31,9%	-4,4%	-4,3%	-9,4%
II	-40,3%	-39,6%	-60,8%	-5,5%	-5,4%	-12,9%
V	-45,6%	-44,8%	-69,2%	-5,6%	-5,3%	-15,7%
2022	-0,1%	0,4%	-17,4%	-4,8%	-3,7%	-16,3%
	-1,5%	-0,7%	-35,4%	-2,3%	-0,7%	-13,9%
I	87,6%	87,8%	76,8%	-0,6%	1,7%	-12,7%
V	23,6%	22,5%	82,1%	-1,2%	1,4%	-10,0%

 $^{^{(0)}}$ Pasivo / Patrimonio Neto; medias móviles de cuatro trimestres; variaciones absolutas. Fuente: CEPYME sobre la base de Registradores y Cesce





Competitividad de las pymes

Puntuación según el indicador

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Competitividad Pymes	6,5	5,8	6,0	3,9	3,7	4,0	4.7	5,0	5,2	5,6	5,0	4,4
Pequeñas	6,9	7,0	7,3	3,6	3,2	3,8	3,8	3,9	3,9	4,2	4,0	3,7
Medianas	6,2	4,6	4.7	4,3	4,2	4,3	5,6	6,2	6,6	7,0	6,0	5,0
Rentabilidad	6,9	7,2	7,5	6,8	6,6	6,6	6,8	7,0	7,3	7,5	7,5	7,5
Pequeñas	6,4	6,7	7,0	6,4	6,2	6,2	6,4	6,6	6,8	7,1	7,0	7,1
Medianas	7,9	8,1	8,3	7,5	7,3	7,3	7,6	7,7	8,1	8,4	8,2	8,1
Productividad	6,3	4,6	4,3	1,0	1,0	3,1	3,9	4,5	4,6	5,4	3,6	1,6
Pequeñas	5,8	6,2	7,3	1,0	1,0	3,6	3,8	3,8	3,5	4,2	2,8	1,3
Medianas	6,6	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	3,9	6,1	7,1	8,1	5,6	2,2
Tamaño	9,2	9,9	8,7	4,4	3,3	2,5	2,0	1,7	1,7	1,1	1,0	2,0
Pequeñas	8,4	8,1	7,5	3,5	2,3	1,6	1,2	1,2	1,3	1,4	2,1	2,9
Medianas	3,9	4,9	4,8	4,3	4,2	4,6	5,2	4,8	4,5	4,5	4,2	4,9

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

Indicadores de solvencia

	4T17	4T18	4T19	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Rentabilidad ¹	3,5%	3,6%	3,7%	3,4%	3,3%	3,3%	3,4%	3,5%	3,6%	3,8%	3,7%	3,7%
Var. % interanual	0,4%	0,2%	0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,5%	0,3%	0,2%
Pequeñas¹	3,2%	3,4%	3,5%	3,2%	3,1%	3,1%	3,2%	3,3%	3,4%	3,5%	3,5%	3,5%
Var. % interanual	0,4%	0,2%	0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%
Medianas¹	4,0%	4,1%	4,2%	3,8%	3,7%	3,7%	3,8%	3,9%	4,0%	4,2%	4,1%	4,0%
Var. % interanual	0,4%	0,1%	0,1%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	-0,1%	0,1%	0,4%	0,5%	0,3%	0,2%
Productividad 1	101,2	100,7	100,4	93,8	93,7	98,4	99,2	99,9	99,5	98,8	97,8	96,5
Var. % interanual	0,1%	-0,5%	-0,3%	-6,6%	-6,2%	3,4%	5,2%	6,6%	6,2%	0,4%	-1,4%	-3,4%
Pequeñas	100,7	102,7	103,1	97,1	96,8	101,1	101,6	101,9	101,2	100,4	99,4	98,1
Var. % interanual	-0,6%	1,9%	0,4%	-5.7%	-5.7%	2,9%	4,2%	4,9%	4,5%	-0,8%	-2,2%	-3,7%
Medianas	101,6	95,9	94,1	86,0	86,2	91,8	93,4	95,2	95,2	94,6	93,9	92,5
Var. % interanual	1,4%	-5,5%	-1,9%	-8,7%	-7,5%	4,5%	7,5%	10,7%	10,4%	3,1%	0,6%	-2,8%
Ocupados/empresa ¹	7,8	8,0	8,1	8,0	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9	7,8	7,8	7,8
Var. % interanual	2,5%	2,3%	1,5%	-1,5%	-2,1%	-2,2%	-1,8%	-0,9%	-0,4%	-0,7%	-1,2%	-1,2%
Pequeñas	5,9	6,0	6,1	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9
Var. % interanual	1,8%	1,5%	1,3%	-2,1%	-2,7%	-2,7%	-2,1%	-0,8%	-0,0%	0,1%	0,0%	-0,6%
Medianas	84,0	84,3	84,3	84,3	84,3	84,5	85,0	84,7	84,4	84,4	84,1	84,6
Var. % interanual	0,1%	0,4%	-0,0%	-0,0%	-0,0%	0,3%	0,9%	0,4%	0,2%	-0,2%	-1,0%	-0,0%

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





Indicadores de competitividad

	Rentabilidad	l del activo n	eto (número) [:]	Produc	tividad (201	5=100) ^{1,2}	Ocupados por empresa ¹				
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas		
2017	3,2%	2,9%	3,7%	101,2	101,4	100,7	7,6	5,8	83,9		
П	3,3%	3,0%	3,8%	101,3	101,3	101,0	7,7	5,9	83,8		
Ш	3,4%	3,1%	3,9%	101,3	101,1	101,2	7,7	5,9	83,9		
$ \vee $	3,5%	3,2%	4,0%	101,2	100,7	101,6	7,8	5,9	84,0		
2018	3,5%	3,3%	4,0%	100,9	101,0	100,1	7,8	5,9	84,1		
П	3,6%	3,3%	4,1%	100,9	101,6	98,9	7,9	6,0	84,2		
Ш	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,0	97,3	7,9	6,0	84,3		
$ \vee $	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,7	95,9	8,0	6,0	84,3		
2019	3,6%	3,4%	4,1%	100,7	102,8	95,5	8,0	6,0	84,4		
П	3,7%	3,4%	4,1%	100,3	102,6	94,9	8,0	6,0	84,4		
	3,7%	3,4%	4,1%	100,3	102,8	94,4	8,1	6,1	84,4		
$ \vee $	3,7%	3,5%	4,2%	100,4	103,1	94,1	8,1	6,1	84,3		
2020	3,7%	3,5%	4,2%	99,9	102,7	93,2	8,1	6,1	84,3		
П	3,7%	3,4%	4,1%	95,2	98,3	87,9	8,1	6,0	84,3		
	3,6%	3,3%	4,0%	94,3	97,5	86,9	8,0	6,0	84,3		
$ \vee $	3,4%	3,2%	3,8%	93,8	97,1	86,0	8,0	5,9	84,3		
2021	3,3%	3,1%	3,7%	93,7	96,8	86,2	7,9	5,9	84,3		
П	3,3%	3,1%	3.7%	98,4	101,1	91,8	7,9	5,9	84,5		
Ш	3,4%	3,2%	3,8%	99,2	101,6	93,4	7,9	5,9	85,0		
$ \vee $	3,5%	3,3%	3,9%	99,9	101,9	95,2	7,9	5,9	84,7		
2022	3,6%	3,4%	4,0%	99,5	101,2	95,2	7,9	5,9	84,4		
	3,8%	3,5%	4,2%	98,8	100,4	94,6	7,8	5.9	84,4		
	3,7%	3,5%	4,1%	97,8	99,4	93,9	7,8	5.9	84,1		
$ \vee $	3,7%	3,5%	4,0%	96,5	98,1	92,5	7,8	5.9	84,6		

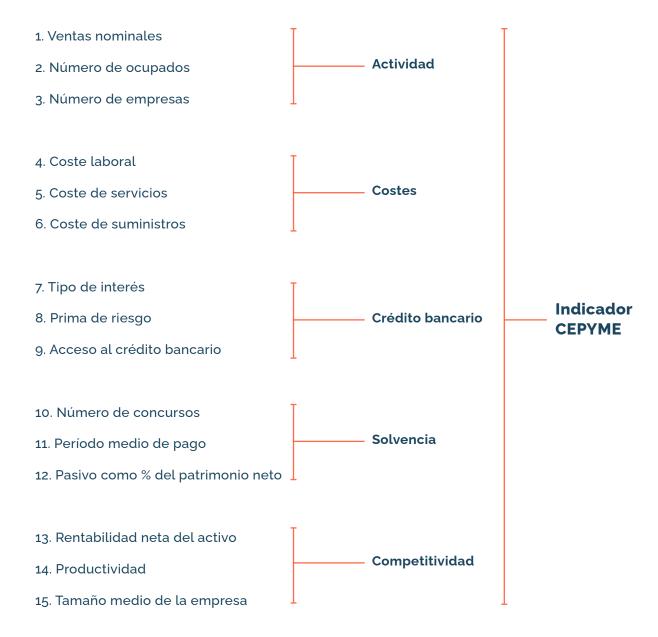
Variaciones interanuales

vani		andates							
	Rentabilidad	l del activo n	eto (número) [:]	Produc	tividad (201	5=100) ^{1,2}	Ocupa	dos por em	presa ¹
	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas	Total Pymes	Pequeñas	Medianas
2017	0,5%	0,5%	0,5%	1,0%	1,1%	0,4%	1,9%	1,9%	-0,5%
П	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	2,0%	1,9%	-0,5%
	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	-0,0%	0,9%	2,2%	1,9%	-0,3%
IV	0,4%	0,4%	0,4%	0,1%	-0,6%	1,4%	2,5%	1,8%	0,1%
2018	0,4%	0,4%	0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,7%	2,7%	1,7%	0,3%
[]	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%	0,3%	-2,1%	2,7%	1,7%	0,4%
	0,2%	0,2%	0,2%	-0,5%	0,9%	-3,8%	2,6%	1,6%	0,5%
$ \vee $	0,2%	0,2%	0,1%	-0,5%	1,9%	-5,5%	2,3%	1,5%	0,4%
2019	0,1%	0,1%	0,0%	-0,2%	1,8%	-4,5%	2,1%	1,4%	0,3%
П	0,1%	0,1%	0,0%	-0,6%	0,9%	-4,1%	1,9%	1,4%	0,2%
Ш	0,1%	0,1%	0,0%	-0,4%	0,8%	-3,0%	1,7%	1,3%	0,1%
IV	0,1%	0,1%	0,1%	-0,3%	0,4%	-1,9%	1,5%	1,3%	-0,0%
2020	0,1%	0,1%	0,1%	-0,8%	-0,1%	-2,5%	1,1%	0,9%	-0,1%
П	0,0%	0,0%	-0,0%	-5,1%	-4,2%	-7,4%	0,5%	0,2%	-0,1%
Ш	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-6,0%	-5,2%	-8,0%	-0,4%	-0,8%	-0,1%
IV	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-6,6%	-5,7%	-8,7%	-1,5%	-2,1%	-0,0%
2021	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-6,2%	-5,7%	-7,5%	-2,1%	-2,7%	-0,0%
П	-0,4%	-0,3%	-0,4%	3,4%	2,9%	4,5%	-2,2%	-2,7%	0,3%
III	-0,1%	-0,1%	-0,1%	5,2%	4,2%	7,5%	-1,8%	-2,1%	0,9%
IV	0,1%	0,1%	0,1%	6,6%	4,9%	10,7%	-0,9%	-0,8%	0,4%
2022	0,3%	0,3%	0,4%	6,2%	4,5%	10,4%	-0,4%	-0,0%	0,2%
П	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	-0,8%	3,1%	-0,7%	0,1%	-0,2%
Ш	0,3%	0,3%	0,3%	-1,4%	-2,2%	0,6%	-1,2%	0,0%	-1,0%
$ \vee $	0,2%	0,2%	0,2%	-3,4%	-3.7%	-2,8%	-1,2%	-0,6%	-0,0%

(a) Medias móviles de cuatro trimestres.
(b) Ventas (ajustadas por variación de precios) por ocupado.
(c) 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 y Registradores.

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

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

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

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

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

Interpretación de los resultados

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









