



OBSERVATORIO DE MOROSIDAD

SEGUNDO TRIMESTRE
2025



Observatorio de Morosidad
Edición ?????? de 2025

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	5
1. Período Medio de Pago (PMP)	6
2. Ventas a plazo: morosidad y prórrogas	17
3. Distribución de las facturas según plazo de pago	26
4. Coste financiero de la morosidad	30
Anexo	33

LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

1

El **Período Medio de Pago (PMP)** continuó su tendencia descendente. En el segundo trimestre de 2025 fue de **79,4** días, lo que supone una reducción de 1,2 jornadas en términos interanuales. Es el menor PMP de la serie estadística.

2

El PMP industrial aumentó en cuatro de los últimos cinco trimestres situándose en 79,2 días en el periodo considerado. El PMP de la construcción fue el que más se redujo, pero sigue siendo el más prolongado, con 91,7 días. El más bajo es el de los servicios, con 71,7 días.

3

Entre las pymes, el PMP bajó en las empresas medianas y en las microempresas, pero aumentó ligeramente en las pequeñas. Las microempresas presentan el PMP más corto, con 76,1 días.

4

La **proporción de la facturación que se cobró puntualmente fue del 31,8%**, 0,4 puntos porcentuales menos que un año antes. El porcentaje cobrado a 60 días o más tras su vencimiento fue del 1,4%, frente al 2% de hace un año.

5

El porcentaje de facturas emitidas por pymes cobradas en más de 30 días bajó hasta el 11,1%, un punto porcentual menos que en el mismo periodo del año anterior. En las microempresas, esa proporción se situó en el 11,9%, en las firmas pequeñas en el 7% y en las empresas medianas fue del 5,8%.

6

El **esfuerzo financiero por la deuda comercial** alcanza, de media, los **5.350 euros anuales en cada empresa pequeña y los 78.100 euros anuales en cada firma mediana.** En ambos casos supera en más de un 45% los datos del segundo trimestre de 2021.

7

Como en los últimos trimestres, los menores tipos de interés y la reducción del periodo medio de pago permitieron que el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial se redujese en un 16,5% interanual. Sin embargo, es un 76% mayor que en el segundo trimestre de 2021.

8

El índice de morosidad en las facturas de ventas a plazo (IMFVP) **se redujo por séptimo trimestre consecutivo**, aunque con una evolución dispar entre los principales sectores económicos.

9

Por tercer trimestre consecutivo, el IMFVP se redujo en los cuatro tamaños de empresa.

INTRODUCCIÓN



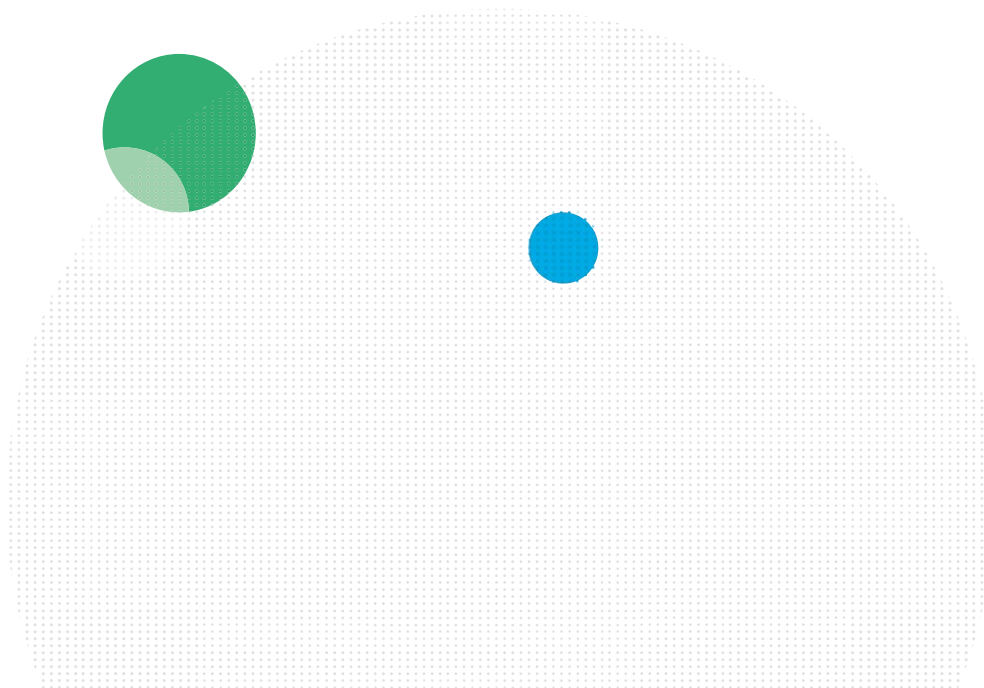
Este informe recoge los datos correspondientes a la evolución de la morosidad en el segundo trimestre de 2025, que muestra la continuidad de algunas tendencias positivas, en particular la reducción del Período Medio de Pago (PMP), aunque los promedios esconden una amplia heterogeneidad entre sectores y tamaños de empresa.

El esfuerzo financiero de las pymes vinculado con la deuda comercial prosiguió la moderación de los trimestres anteriores, gracias a la reducción de los tipos de interés y el menor PMP. En todo caso, dicho esfuerzo sigue siendo elevado cuando se compara con los datos de 2021 o años anteriores.

Al igual que en los informes anteriores, este análisis del problema de la morosidad empresarial se realiza desde perspectivas diferentes, aunque 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, junto con datos obtenidos de Banco de España, se estima el esfuerzo financiero al que hacen frente las empresas para gestionar la deuda comercial.

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.

En el Anexo se incluye información detallada de cada uno de los puntos que se mencionan.



1.

PERÍODO MEDIO DE PAGO (PMP)

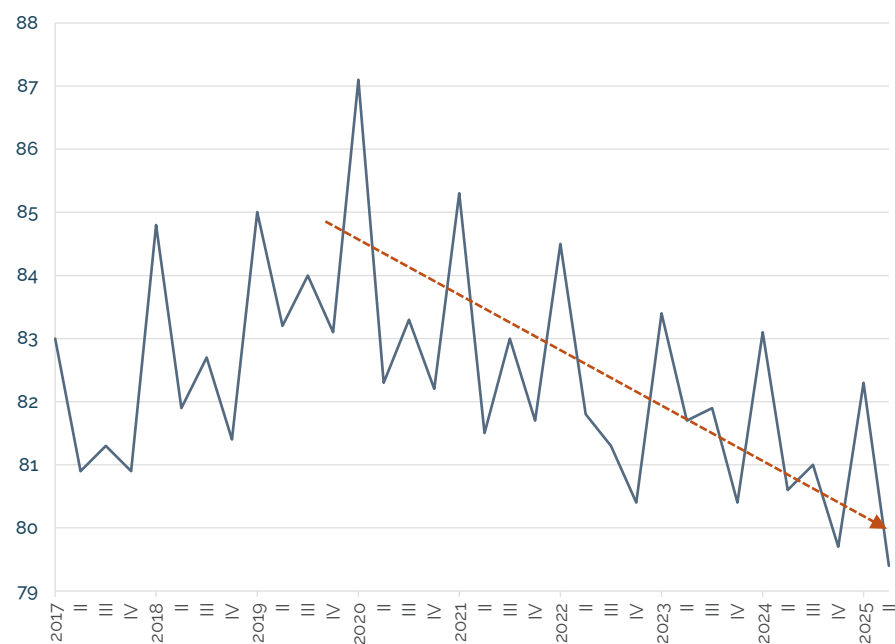
Evolución general

El **Período Medio de Pago** (PMP) continuó su tendencia descendente en el segundo trimestre de 2025, con un descenso interanual de 1,2 días, situándose en **79,4** días. Se trata del sexto descenso interanual consecutivo y es el PMP más bajo que registran las estadísticas, que comienzan en 2008.

Desde mediados de 2020 hasta mediados de 2022, la reducción del PMP podía interpretarse, en un contexto de inflación elevada (que durante dicho periodo aumentó desde el -0,7% hasta el 10,7%), como un intento de las empresas por evitar la reducción del poder de compra de sus facturas pendientes de cobro.

El período medio de pago más bajo desde 2008

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días

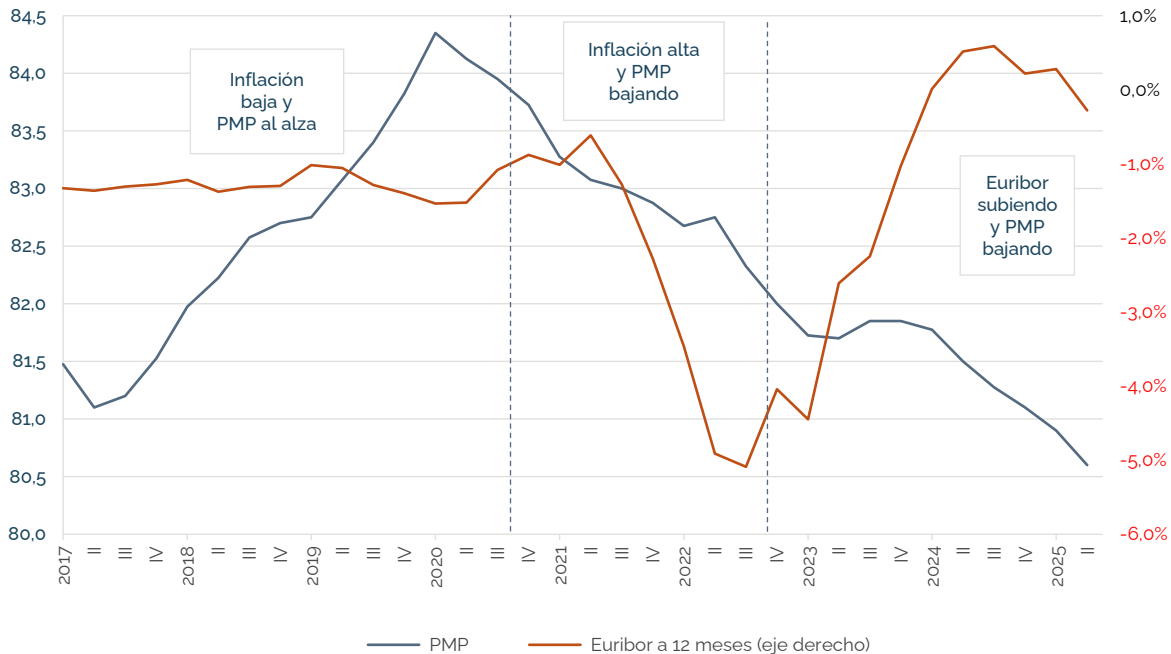


Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Período medio de pago y tipos de interés reales

PMP en días (media móvil de 4 trimestres) y Euribor real a 12 meses (*)



(*) Euribor descontando la inflación subyacente.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE e INE

Sin embargo, pese a la reducción de la inflación, el PMP continuó descendiendo. Una hipótesis ya adelantada para explicar el porqué del cambio en la relación entre ambas variables es la subida de los tipos de interés. Es decir, el mayor coste que eso conlleva para financiar las facturas por cobrar.

Desde la segunda mitad de 2023, la inflación ha evolucionado hacia cifras más razonables, pero eso provocó que **los tipos de interés reales** (es decir, descontando la inflación) **se dispararan. El euribor a 12 meses, en términos reales, aumentó desde el -5,1% en el tercer trimestre de 2022 hasta el 0,6% en el mismo trimestre de 2024**. En solo dos años, los tipos de interés reales tuvieron un incremento de casi 6 puntos porcentuales. Que los tipos de interés reales sigan siendo más altos que antes de la pandemia sería la razón que estimula la prolongación de la tendencia descendente del PMP.



Los datos de Período Medio de Pago (PMP) son provistos por CESCE, que es la cabecera de un grupo de empresas que contribuyen a la gestión del riesgo comercial y la emisión de seguros de caución y garantías, con más de 50 años en el mercado. Esos datos se refieren al plazo en que son pagadas las facturas aseguradas emitidas por los clientes de CESCE (es decir, corresponde al plazo en que tales facturas son cobradas). Por lo tanto, el PMP indica cuánto tiempo tardan las empresas, de media, en cobrar sus facturas aseguradas.

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



Evolución por sectores económicos



Período medio de pago por sector de actividad
Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	2º trimestre de ...			
	2022	2023	2024	2025
Total	81,8	81,7	80,6	79,4
Var. absoluta interanual	0,3	-0,1	-1,1	-1,2
Agroalimentario	78,2	73,2	70,0	73,9
Var. absoluta interanual	4,6	-5,0	-3,2	3,9
Industria	81,1	77,5	78,7	79,2
Var. absoluta interanual	0,5	-3,6	1,2	0,6
Construcción	98,8	104,7	93,9	91,7
Var. absoluta interanual	-3,1	5,9	-10,8	-2,2
Servicios	78,7	73,9	72,0	71,7
Var. absoluta interanual	1,6	-4,8	-1,9	-0,3

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Pese a la reducción general del **PMP**, éste aumentó en dos grandes sectores y se redujo en los otros dos.

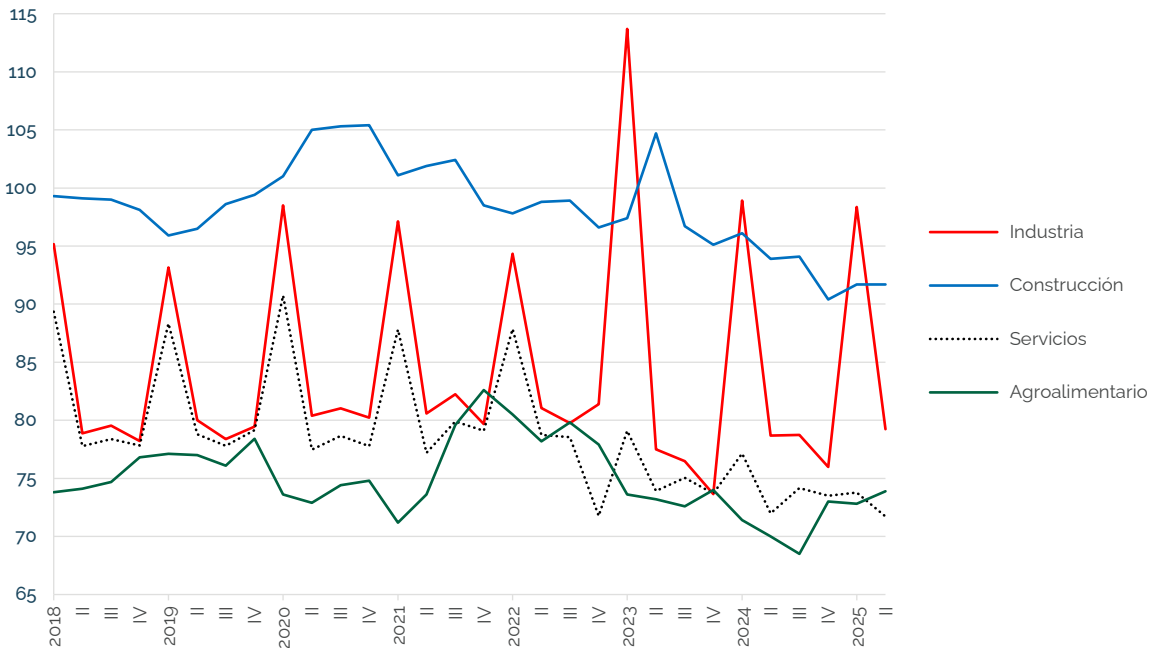
Los sectores en los que se incrementó el PMP fueron **la industria y el sector agroalimentario**. En el primer caso, el incremento interanual fue de 0,6 días, con lo que el PMP de este sector se situó en 79,2 jornadas. El PMP industrial ha subido en cuatro de los últimos cinco trimestres.

En el **sector agroalimentario**, el incremento del PMP fue de 3,9 días, situándose en **73,9 jornadas**, el **más elevado desde el final de 2023**.



Período medio de pago por sectores económicos

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

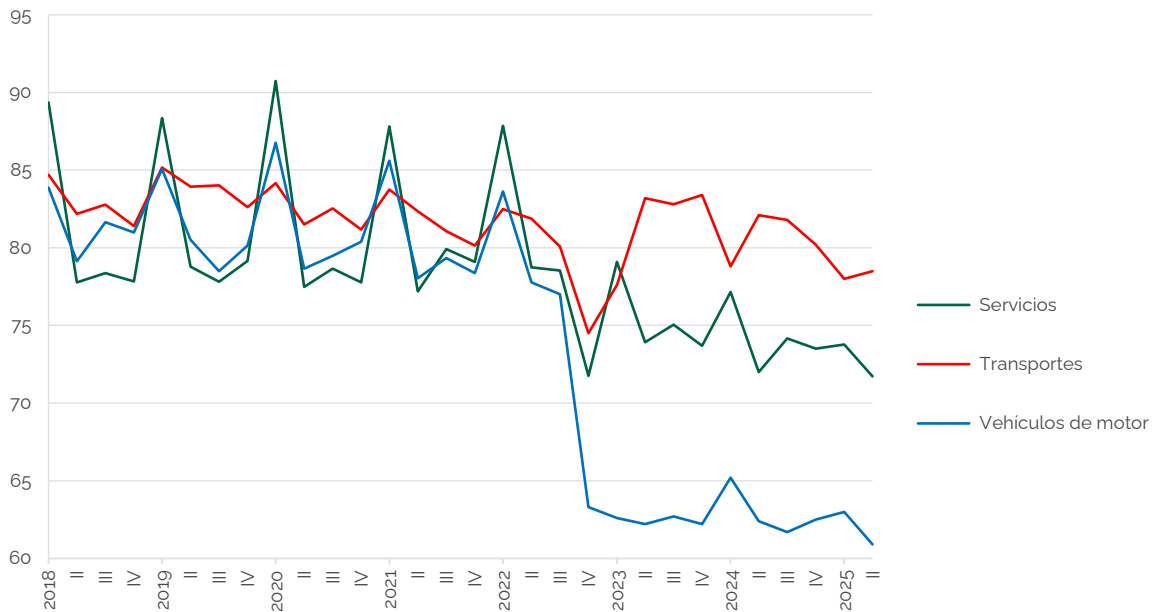
En cambio, la **construcción** y los **servicios** experimentaron **recortes en sus respectivos PMP**. En el caso de la construcción, el descenso del PMP fue de 2,2 días en términos interanuales, situándose en 91,7 días. Es el octavo recorte interanual consecutivo, por lo que se acumulan 16 caídas en los últimos 17 trimestres (es decir, que desde marzo de 2021, el PMP de la construcción solo aumentó en un único trimestre, el segundo de 2023). Pese a ello, el PMP de la construcción es el más elevado de todos los sectores y ramas de actividad analizados.

En el caso de los **servicios**, el retroceso interanual del **PMP** fue de 0,3 días. Situándose en 71,7 jornadas, el más bajo de todos los sectores. Además, este PMP es el más bajo para el sector servicios desde el final de 2016.



Período medio de pago en servicios

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

De los siete subsectores incluidos dentro de los **servicios**, seis redujeron sus respectivos PMP en términos interanuales. Los **recortes más significativos** correspondieron a **transportes** y **otros servicios**, siendo de 3,6 días en ambos casos. La excepción fue el **comercio minorista**, que registró la tercera subida consecutiva de su PMP, incrementando en 6,3 días el del último trimestre.

Dos ramas de los **servicios** tienen un **PMP de menos de 70 días**. Son los casos de **venta y reparación de vehículos de motor** (60,9 días, el más bajo de todas las ramas de los cuatro grandes sectores) y **actividades profesionales** (68,3 jornadas). El PMP **más elevado** en el ámbito de los **servicios** es el del **transporte** (78,5 días).

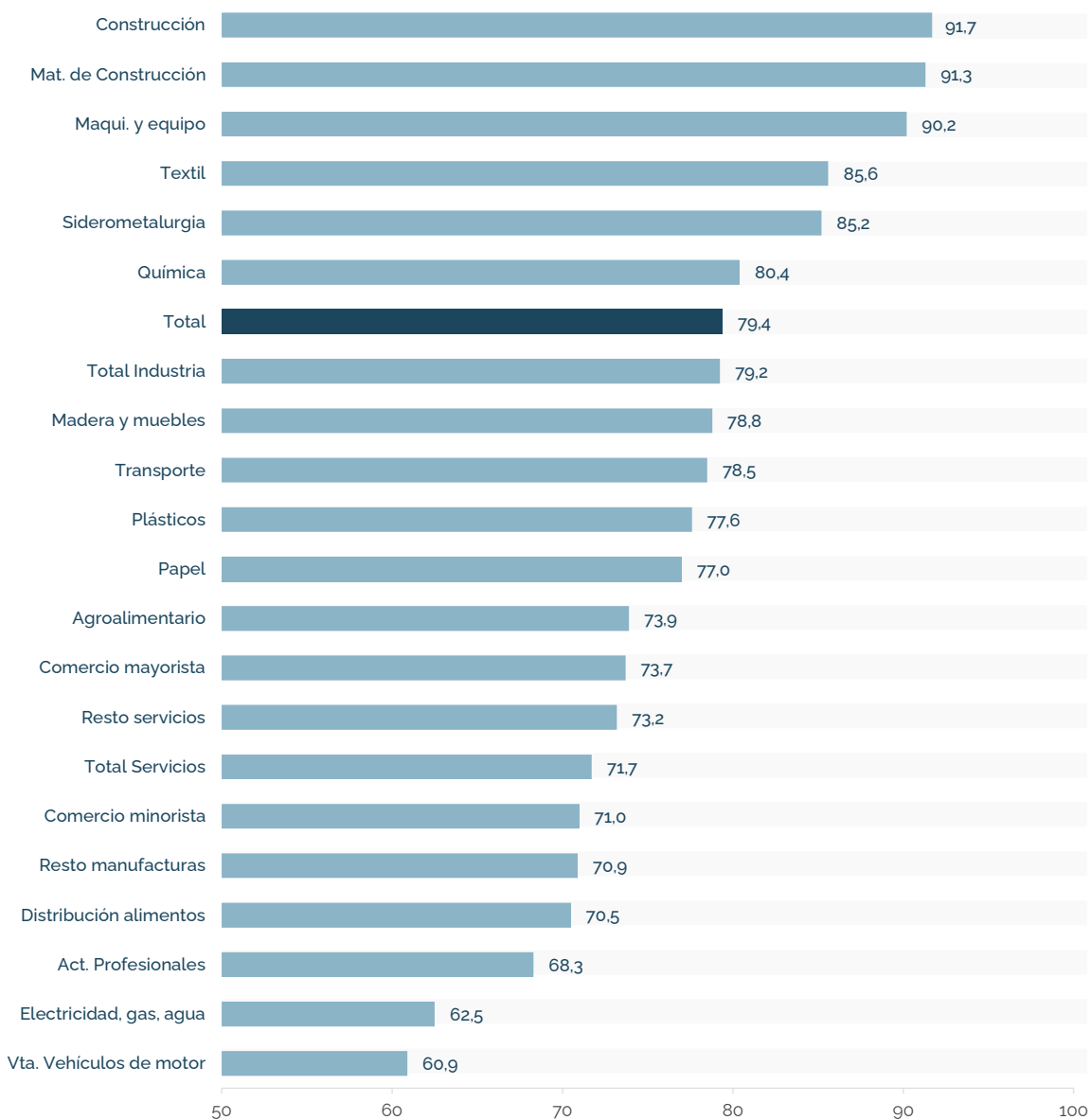
Dentro del **sector industrial** cinco de las diez ramas de actividad registraron reducciones en su PMP en términos interanuales. De ellas, materiales de construcción (-4,1 días) y plásticos (-3,7 jornadas), mostraron las reducciones más significativas. El caso contrario vino representado por electricidad, gas y agua, (aumento de 4,8 días) y maquinaria y equipo eléctrico (con 2,3 jornadas más).

No obstante, este incremento de su PMP no impidió que electricidad, gas y agua presente el PMP más bajo dentro de la industria, con 62,5 días. Le sigue otras manufacturas, con un PMP de 70,9 días. En cambio, dos ramas industriales tienen un PMP de más de 90 días: materiales de construcción y maquinaria y equipo eléctrico (91,3 y 90,2 jornadas, respectivamente).



PMP: sectores y subsectores

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días; 2.º trimestre 2025



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

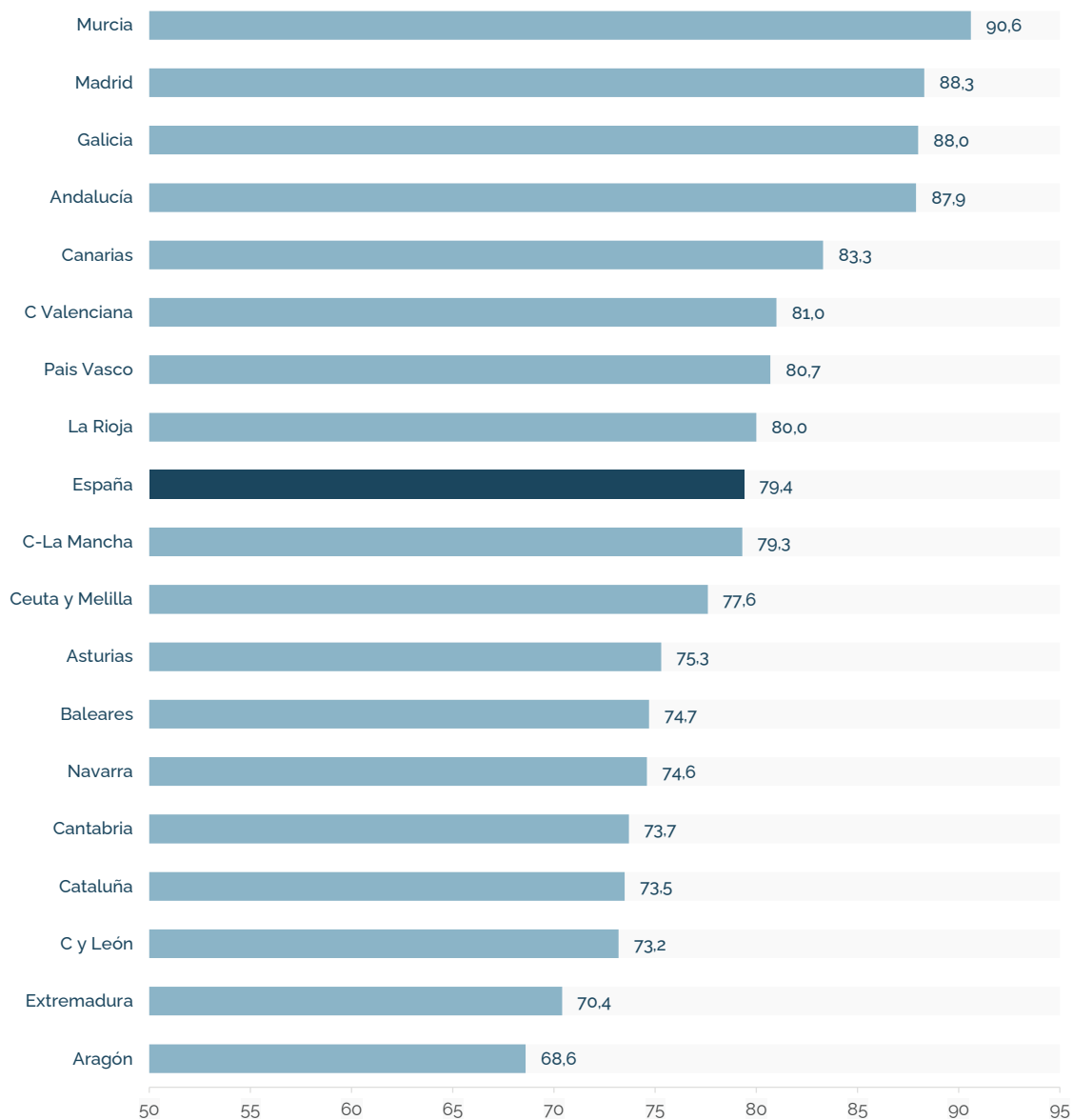
Evolución por comunidades autónomas

El recorte interanual del PMP para el conjunto nacional se reflejó a nivel autonómico, con descensos del PMP en ocho comunidades.



Período medio de pago por autonomía

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días; 2.º trimestre 2025



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Las **bajadas interanuales** más significativas correspondieron a **Extremadura** (-4 días), **Galicia** (-3,4 jornadas) y **Murcia** (-2,7 días).

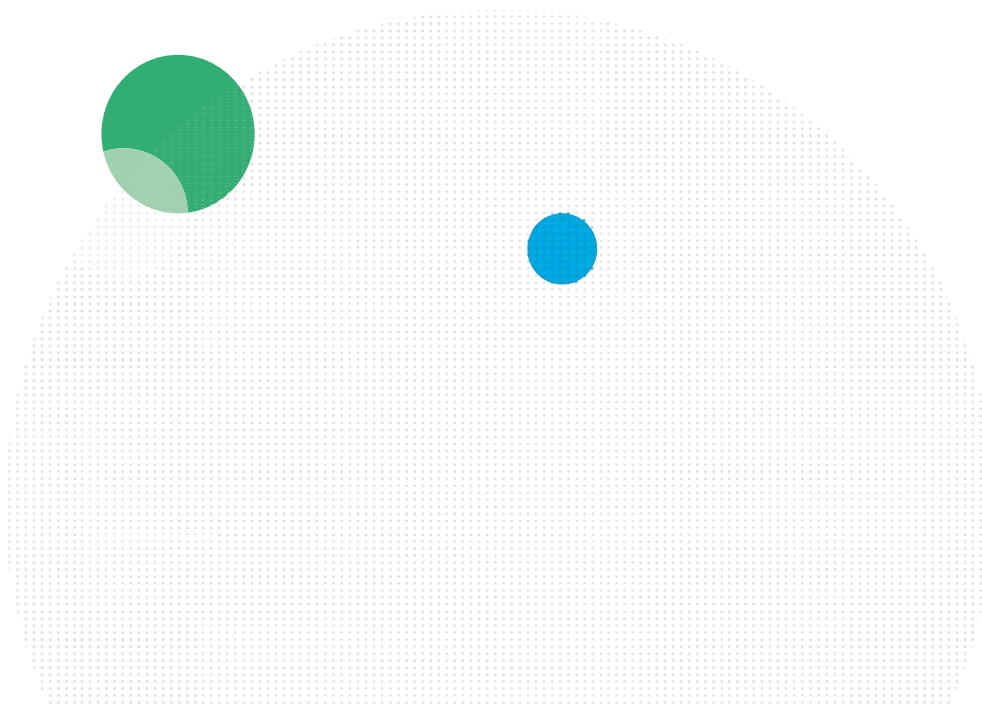
Entre los descensos del PMP también destacó el caso de la **Comunidad Valenciana**, con un descenso superior a la media general (de 2,1 jornadas), acumulando así una serie de descensos interanuales de 14 trimestres, algo que no sucede en ninguna otra comunidad autónoma. Esto implica que, desde el primer trimestre de 2022 inclusive, el PMP de la Comunidad Valenciana ha caído en todos los trimestres.

Asturias continúa como la comunidad con **la evolución menos favorable del PMP**, dado que es la única que presenta cuatro trimestres consecutivos de aumentos interanuales. En el segundo trimestre de 2025 el incremento del PMP fue de 1,9 días.

Solo el **País Vasco** presentó un incremento de su PMP mayor que el registrado en Asturias, que en este caso fue de 3,7 jornadas. La tercera autonomía con mayor aumento del PMP fue **Castilla y León** (1,7 días).

La **Región de Murcia** repite como la comunidad autónoma con el PMP más elevado (90,6 días). Le siguieron Madrid (88,3 jornadas) y Galicia (88 días). En el extremo opuesto, destaca Aragón como única comunidad con un PMP inferior a 70 días (68,6 jornadas). Le siguieron Extremadura, con 70,4 días, y Castilla y León, con 73,2 jornadas.

De los datos anteriores surge que la brecha máxima entre los PMP de las distintas regiones es de 22 días (diferencia entre los PMP de Murcia y Aragón). Esta brecha es 3,2 jornadas inferior a la brecha máxima registrada en el mismo periodo del año anterior.



Evolución por tamaño de empresa

Pese a la reducción del PMP general, dos de los cuatro tamaños de empresas registraron incrementos.

El recorte más pronunciado correspondió a las **empresas medianas**, que recortaron su PMP en 3,3 días en términos interanuales. La situación opuesta fue la de las **grandes empresas**, cuyo PMP registró un incremento de 10,3 jornadas, de forma que este PMP se consolida como el más prolongado con una extensión de 101 días.

Las **microempresas** y las **pequeñas empresas** tuvieron variaciones menores en sus respectivos PMP. En el primer caso se trató de un descenso interanual de 0,7 días; en el segundo, un ligero incremento de 0,1 jornadas. En todo caso, este recorte permitió a las microempresas pasar a ser el tamaño de empresa con un PMP más reducido, de 76,1 días.



Período medio de pago por tamaño de empresa

Días, ponderado por importe; operaciones comerciales nacionales

	2.º trimestre de ...			
	2022	2023	2024	2025
Total	81,8	81,7	80,6	79,4
Var. absoluta interanual	0,3	-0,1	-1,1	-1,2
Microempresas	77,0	79,2	76,8	76,1
Var. absoluta interanual	1,2	2,2	-2,4	-0,7
Pequeñas	81,4	80,8	78,5	78,6
Var. absoluta interanual	-0,5	-0,6	-2,3	0,1
Medianas	85,6	84,3	85,8	82,5
Var. absoluta interanual	1,2	-1,3	1,5	-3,3
Subtotal pymes (1)	81,3	81,4	80,4	79,1
Var. absoluta interanual	0,6	0,1	-1,1	-1,3
Grandes	46,1	87,0	90,7	101,0
Var. absoluta interanual	-27,9	40,9	3,7	10,3

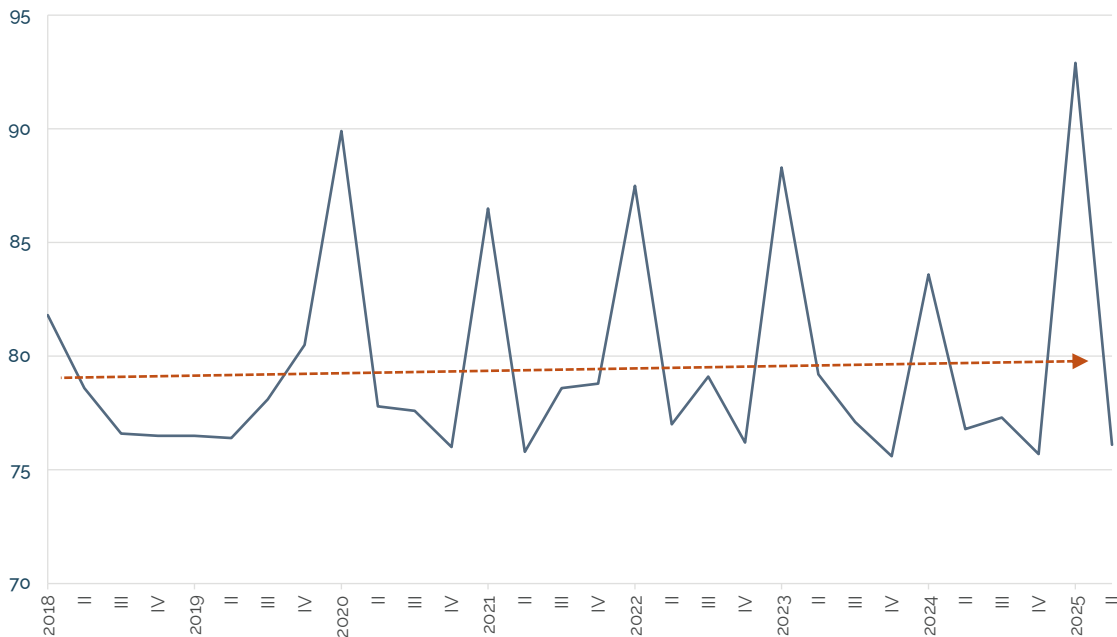
(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

El PMP de las firmas pequeñas es un poco mayor que el de las microempresas, con 78,6 jornadas, pero en una perspectiva de largo plazo muestra una mejor evolución relativa. Mientras que el PMP de las microempresas muestra, dentro de su estacionalidad, una tendencia a la estabilidad, el de las empresas pequeñas exhibe una tendencia descendente. El PMP del segundo trimestre es para estas empresas, el más breve de los registrados por las estadísticas, junto con el del trimestre anterior.



Período medio de pago en microempresas

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

En el caso de las empresas medianas, el PMP, de 82,5 días (3,3 días menos que un año antes), está por encima de la media general de 79,4 jornadas. Sin embargo, junto con el dato del primer trimestre, es también el más bajo para este tamaño de empresa desde el inicio de la serie estadística en 2008.



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:

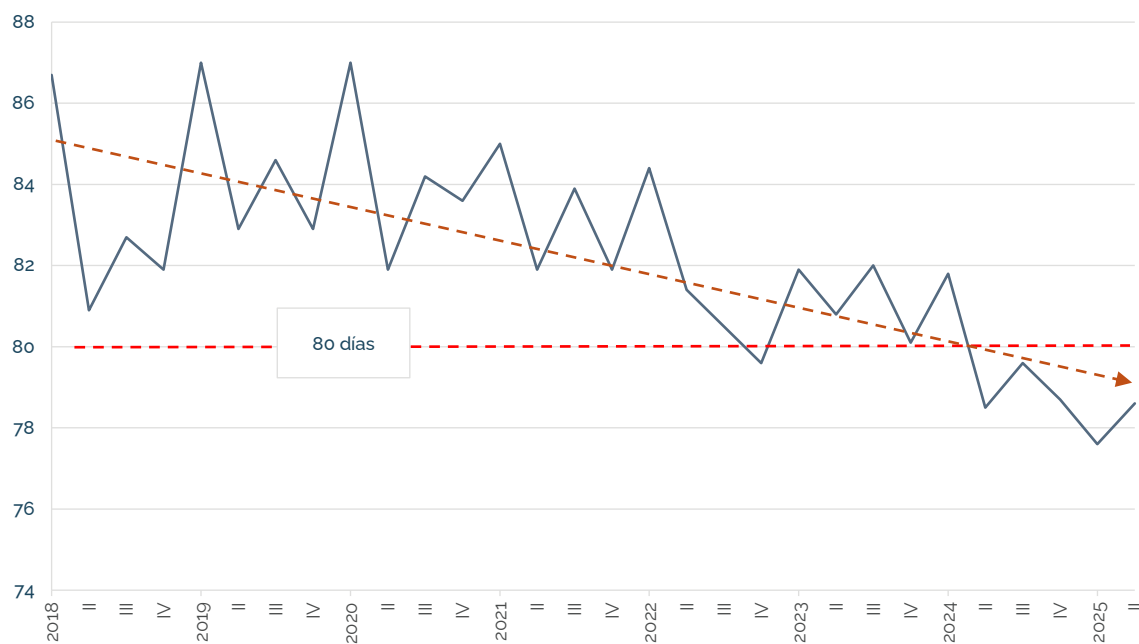
- Microempresa, aquella con menos de 10 asalariados.
- Pequeña empresa, la que tiene entre 10 y 49 asalariados.
- Empresa mediana, la que cuenta con entre 50 y 249 asalariados.
- Gran empresa, la que emplea a 250 o más asalariados.





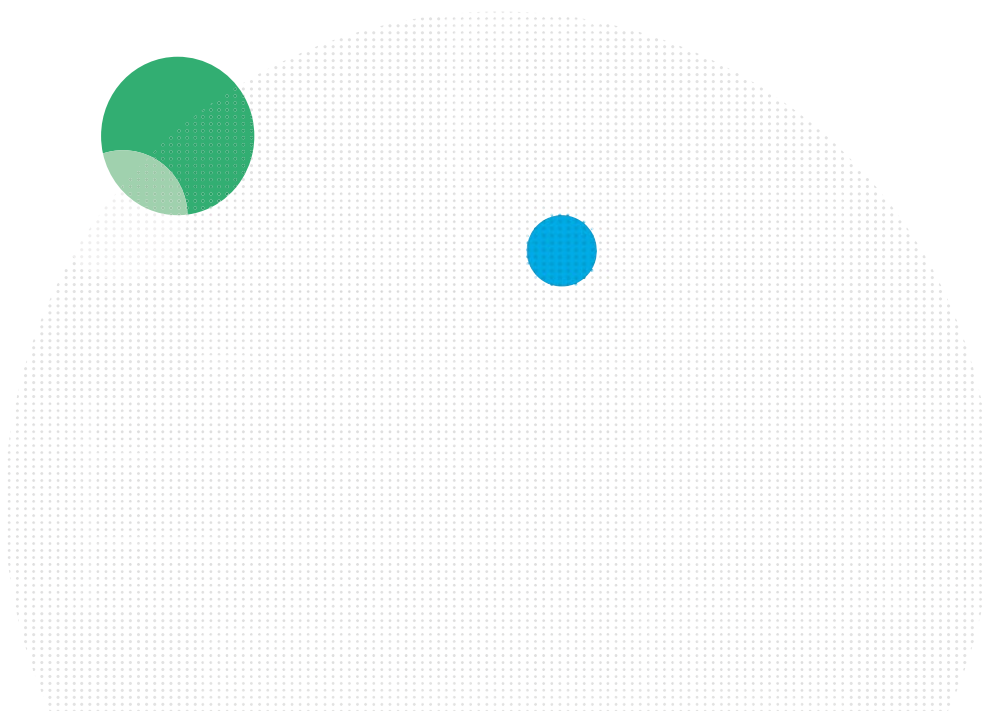
Período medio de pago en empresas pequeñas

Operaciones comerciales nacionales; expresado en días



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Ver en Anexo tablas con información detallada.



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 redujo **por séptimo trimestre consecutivo** en términos interanuales. En el trimestre considerado, se sitúa en 37,8 puntos, el valor más bajo en tres años, que es un 16,8% menos que en el segundo trimestre de 2024. Esos 37,8 puntos indican que la morosidad en las ventas a plazo es un 37,8% de lo que fue, en promedio, durante el periodo 2014-2019, que se toma como base 100 para la elaboración de este índice.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base 2014-2019 = 100

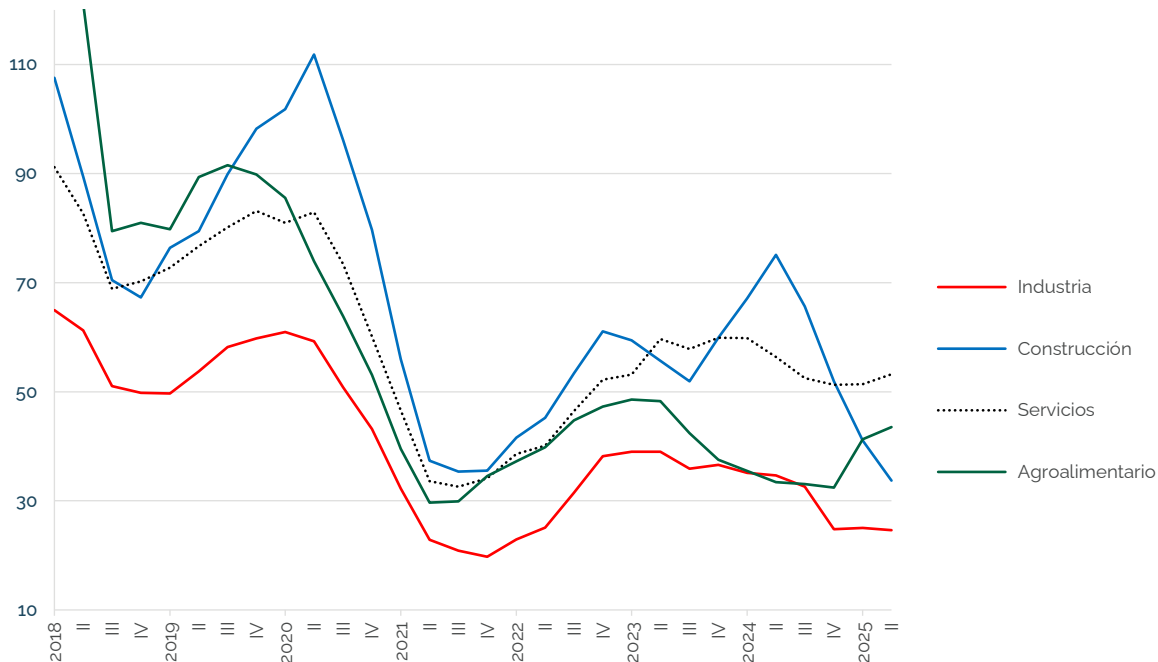


Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Índice de morosidad en ventas a plazo por sectores

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Evolución por sectores económicos

La evolución del **IMFVP** en los cuatro grandes sectores económicos fue dispar, aunque solo se incrementó en el **agroalimentario**.

El mejor comportamiento lo registró la **construcción**, con un recorte interanual del 55,1%, que dejó su IMFVP en 33,7 puntos. Es el dato más bajo para este sector desde el comienzo de la serie estadística, en 2008.

En los **servicios**, el IMFVP experimentó una reducción interanual del 5,6%. Pese a ello, este sector se mantiene como el de mayor **IMFVP**, con un valor de 53,2 puntos.

El de la **industria** fue un caso intermedio entre los dos sectores antes mencionados, pues la reducción interanual de su IMFVP fue del 29%, si bien se mantuvo como el sector que registraba mejores cifras. En concreto, su índice se situó en 24,6 puntos, el dato más bajo desde el final de 2021. La industria también destacó por ser el único de los cuatro grandes sectores que encadenó siete trimestres con reducciones interanuales de su IMFVP.

El **sector agroalimentario** es el único de los grandes sectores que mostró un incremento interanual en su IMFVP, del 30,3%, que elevó su índice a 43,5 puntos, el mayor para este sector en dos años.

De las diez ramas industriales analizadas, solo las del papel y artes gráficas y otras manufacturas tuvieron un aumento de sus respectivos IMFVP. En el caso del papel y artes gráficas es el tercer incremento interanual consecutivo.

El caso opuesto viene representado por las ramas siderometalúrgica, plásticos y materiales de construcción, que son los únicos tres subsectores industriales con siete descensos interanuales consecutivos en sus respectivos IMFVP. Sin embargo, electricidad, gas y agua es la rama industrial que muestra la mejor situación relativa frente a sus datos históricos, con un valor de su IMFVP de 4,8 puntos, siempre con relación a un valor de 100 para la media 2014-2019. Esto quiere decir que la morosidad en las facturas de ventas a plazo en el subsector de electricidad, gas y agua es apenas un 4,8% de lo que fue, en promedio, entre 2014 y 2019. Es la menor morosidad en ventas a plazo registrada por cualquiera de las ramas industriales desde 2008, cuando comienza la serie de datos.



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 en 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 2014-2019 = 100. El período elegido como base puede considerarse como de una situación relativamente normal en lo que se refiere a la morosidad empresarial. Por lo tanto, 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.

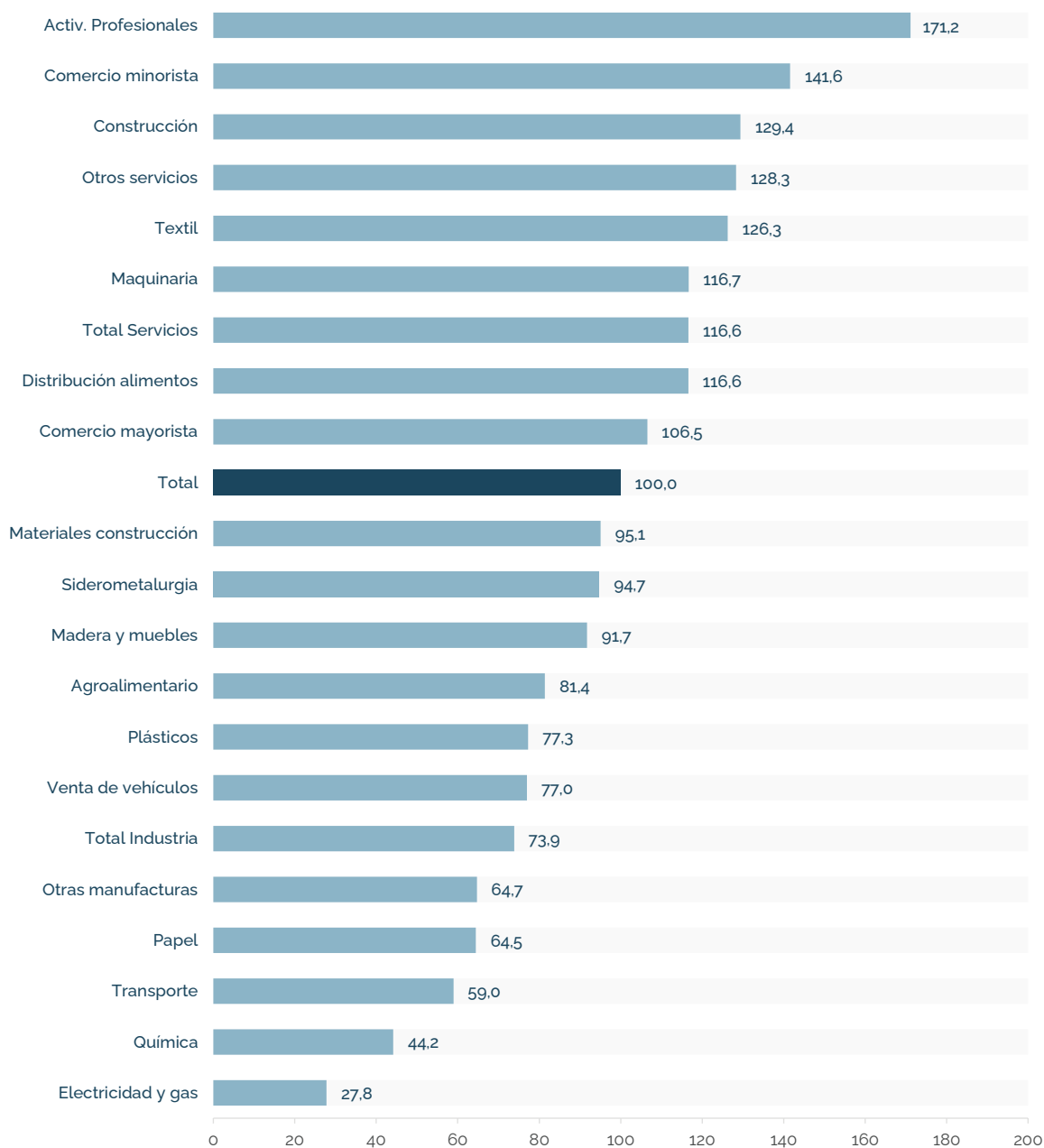
También en este punto, ámbito nacional significa que tanto la empresa vendedora como la compradora están localizadas en España.





Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 2.º trimestre de 2025, media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Dentro de los **servicios** hay siete ramas de actividad analizadas. Entre ellas, la de otros servicios (donde se incluyen, por ejemplo, las actividades artísticas y de ocio, así como las actividades sanitarias, educativas y de agencias de viajes), volvió a ser la de peor comportamiento dentro del sector, con un incremento interanual del 22,1%. El IMFVP de otros servicios pasó de 9,8 unidades en el cuarto trimestre de 2023 a 22,5 en el trimestre analizado.

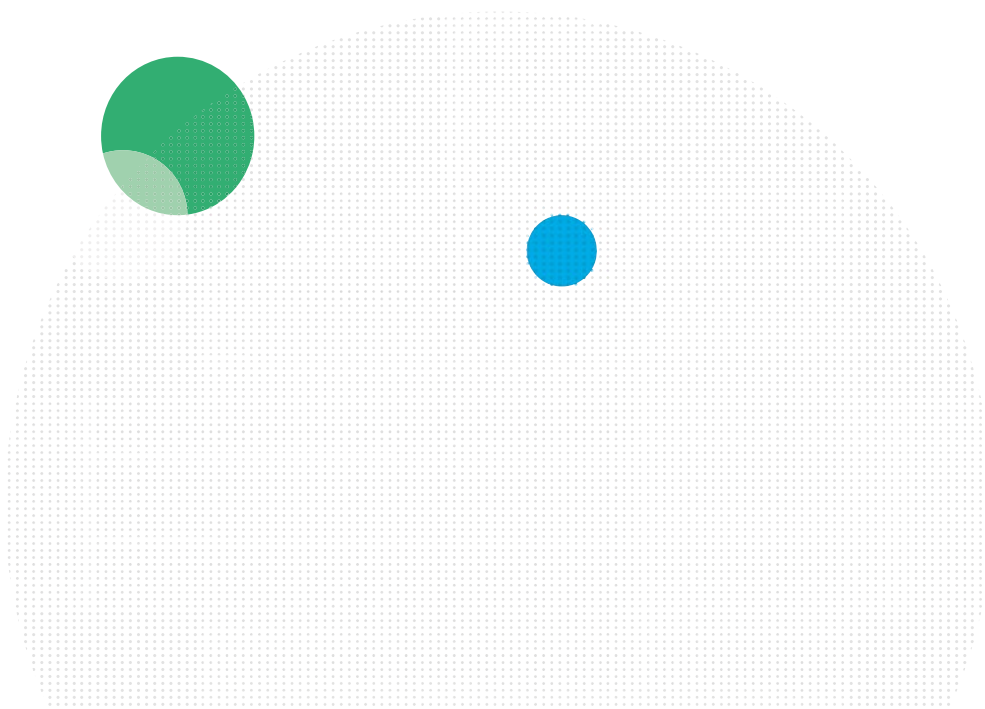
Junto con otros servicios, también tuvieron aumentos interanuales en sus respectivos IMFVP el comercio al por mayor, la distribución de alimentos y la venta y reparación de vehículos de motor.

Las restantes tres ramas de los servicios registraron descensos en sus IMFVP. El de mayor magnitud correspondió a actividades profesionales (-37,1%). El transporte es la única rama de actividad que acumula diez caídas consecutivas en su IMFVP. En el trimestre analizado, su descenso interanual fue del 3,6%, un recorte de la misma magnitud que el registrado por el IMFVP del comercio minorista.

Si se asigna un valor de 100 a la media general del primer trimestre, los IMFVP de cada rama de actividad se pueden calcular proporcionalmente. La ventaja de este procedimiento es que permite comparar entre sí los IMFVP de cada rama de actividad con relación a la media general.

Los tres mayores IMFVP corresponden a actividades profesionales (171,2 unidades), comercio minorista (141,6 puntos) y construcción (129,4 unidades). Sin embargo, para la construcción este resultado es el mejor desde 2016. Por ejemplo, durante 2024, su IMFVP fue, al menos, el doble que la media nacional.

En la situación opuesta aparecen dos ramas de actividad cuya morosidad en las ventas a plazo es de menos de la mitad que la media general: electricidad y gas (27,8 puntos) y química (44,2). En tercer lugar, se encuentra el subsector del transporte (59,0).



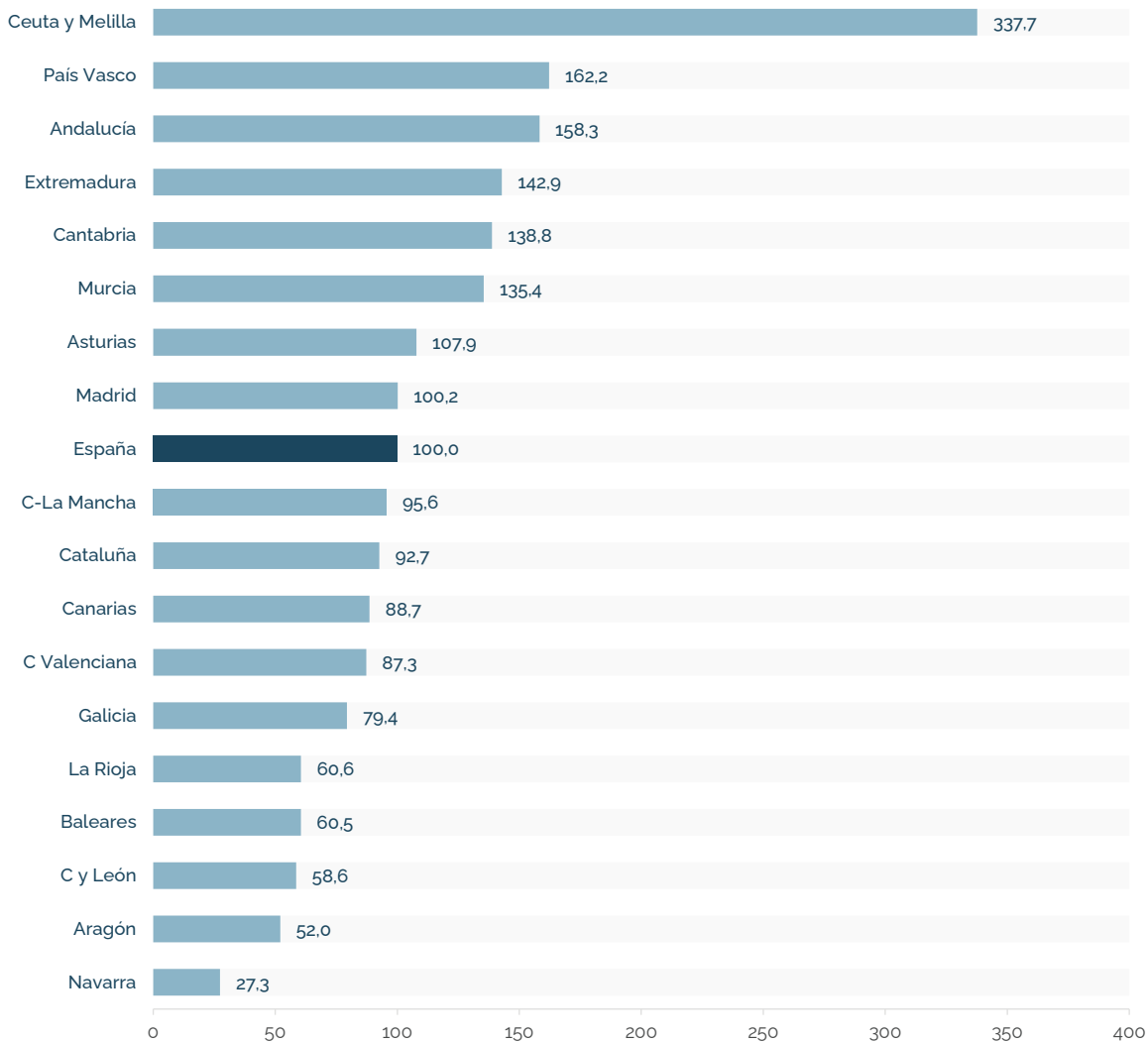
Evolución por comunidades autónomas

En el segundo trimestre de 2025, **el IMFVP aumentó en cuatro autonomías, además de hacerlo en Ceuta y Melilla**. El mayor aumento se registró en las ciudades autónomas, donde la morosidad en las ventas a plazo se multiplicó por 5,7 con relación al segundo trimestre de 2024. **Las cuatro comunidades en las que aumentó la morosidad fueron Cantabria (178,5%), País Vasco (111,4%), Extremadura (34,3%) y Murcia (4,9%).**



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base España = 100; 2.º trimestre de 2025, media móvil de 4 trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

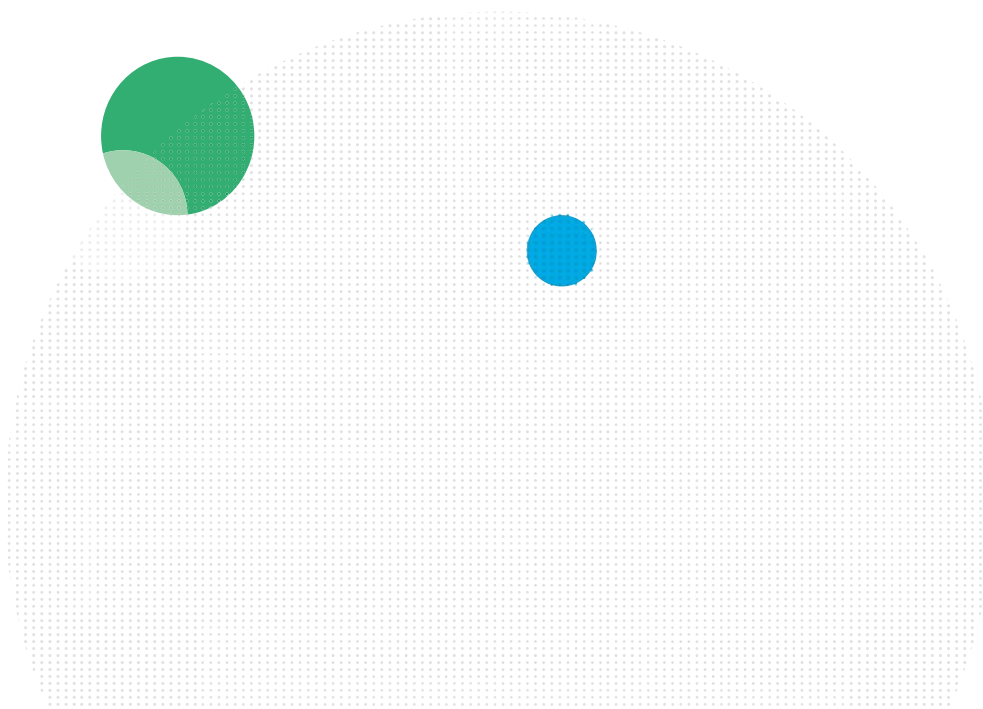
Entre las regiones que presentaron un descenso de su respectivo IMFVP, los recortes más pronunciados ocurrieron en **Navarra** (-53,3%), **Baleares** (-52,3%) y **Castilla y León** (-51,2%). Junto con Castilla y León hay otras dos regiones que se caracterizan por presentar siete reducciones interanuales consecutivas en sus respectivos IMFVP: Andalucía y Cataluña.

En todas las comunidades autónomas, la morosidad en las ventas a plazo continúa siendo más baja de lo que fue, de media, entre 2014 y 2019. En ese marco, la peor situación relativa corresponde a Ceuta y Melilla, con un IMFVP de 80,2 puntos para una base en donde 100 es el promedio de aquellos años. Las comunidades con situación relativa más desfavorable son el **País Vasco** (78,5), **Cantabria** (76,7) y **Extremadura** (55,6).

Por el contrario, los **IMFVP más reducidos** corresponden a **Castilla y León** (11,8), **Murcia** (22,9) y **Navarra** (24,0).

Repitiendo el ejercicio anterior de asignar un valor de 100 a la media nacional para poder comparar el IMFVP de las diferentes comunidades entre sí, las tres regiones en las que el índice supera en mayor medida la media del conjunto de España son **Ceuta y Melilla** (337,7), **País Vasco** (162,2) y **Andalucía** (158,3 puntos).

En el extremo contrario, los tres territorios donde la morosidad en las ventas a plazo es más baja en relación con la media nacional son **Navarra** (27,3), **Aragón** (52,0) y **Castilla y León** (58,6).



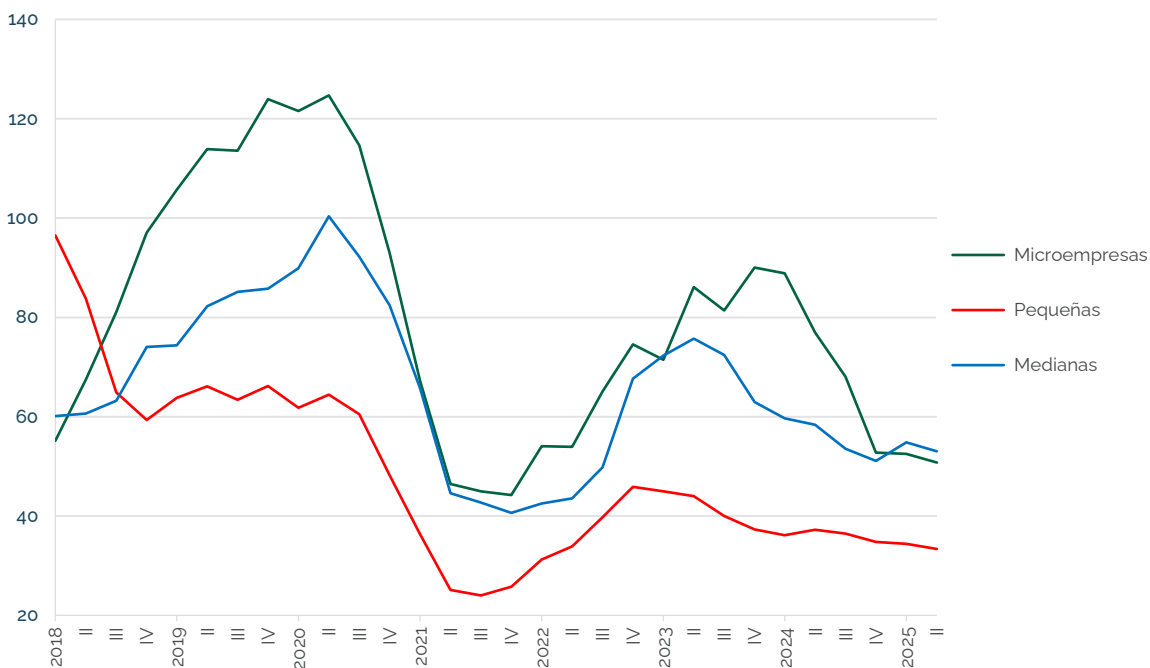
Evolución por tamaño de empresa

Por tercer trimestre consecutivo, los datos de morosidad en las ventas a plazo de los cuatro tamaños de empresa descendieron simultáneamente. Es algo que no sucedía desde 2015. Aun así, subsisten importantes diferencias entre ellos.



Índice de morosidad en ventas a plazo en pymes

Base 2014-2019 = 100



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

La situación con relación a sus propios datos históricos es mejor en las **empresas pequeñas**, ya que su **IMFVP es de 33,4 puntos** (-10,5% interanual), que se compara con una base 100 para la media del período 2014-2019. En las **microempresas** y en las **firmas medianas**, el IMFVP es similar: 50,8 puntos en las primeras y 53 en las segundas. Sin embargo, la reducción interanual fue mucho más acentuada en el caso de las microempresas (-34%) que en las compañías medianas (-9,1%).

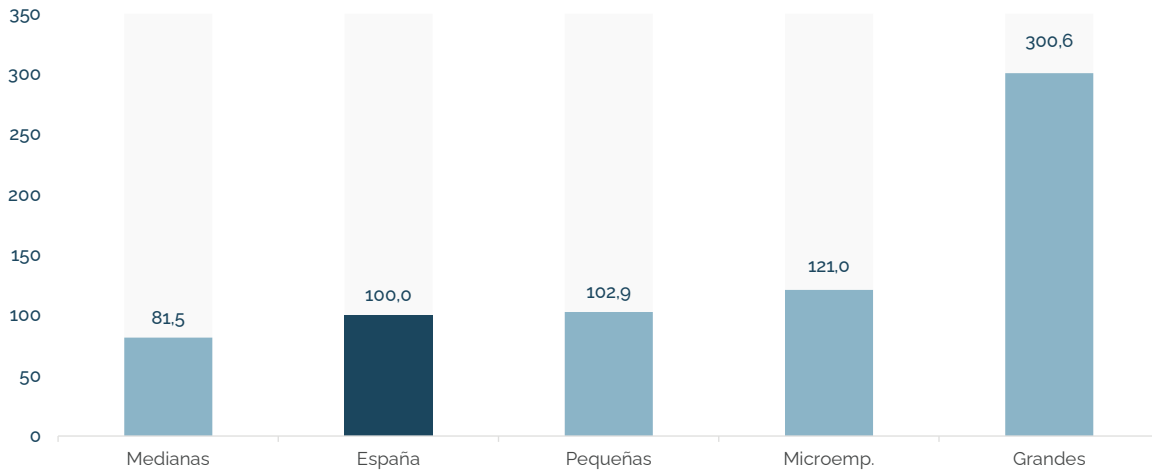
El caso de las **grandes empresas** es diferente, dada la gran volatilidad que ha mostrado históricamente su IMFVP. En el período analizado, su IMFVP fue de 361,9 unidades. Pese a lo abultado de la cifra, es el mejor resultado para las grandes firmas de los últimos siete trimestres, con un descenso interanual del 46,4%¹.

¹ La mayor volatilidad del IMFVP de las grandes empresas se explica porque, normalmente, la cantidad de facturas aseguradas es menor. Así, un número relativamente pequeño de facturas (en especial, si sus importes son muy grandes) puede tener un impacto significativo en el IMFVP.



Índice de morosidad en ventas a plazo

Base Total = 100; 2.º trimestre de 2025, media móvil de cuatro trimestres



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Otorgando un valor de 100 a la tasa de morosidad promedio del conjunto de España en las ventas a plazo, las grandes empresas muestran por amplia diferencia la peor situación relativa, con un índice de 300,6. También por encima de la media nacional, están las microempresas con 121 puntos. No obstante, para las microempresas es el mejor resultado desde septiembre de 2018. Es decir, muestran su mejor situación relativa respecto de la media nacional de los últimos 27 trimestres.

Por su parte, las empresas pequeñas suelen tener registros similares a la media nacional, tal como ha ocurrido en el segundo trimestre con un índice de 102,9 puntos. Por noveno trimestre consecutivo, la mejor situación relativa corresponde a las firmas medianas, que presentan un índice de 81,5 puntos.

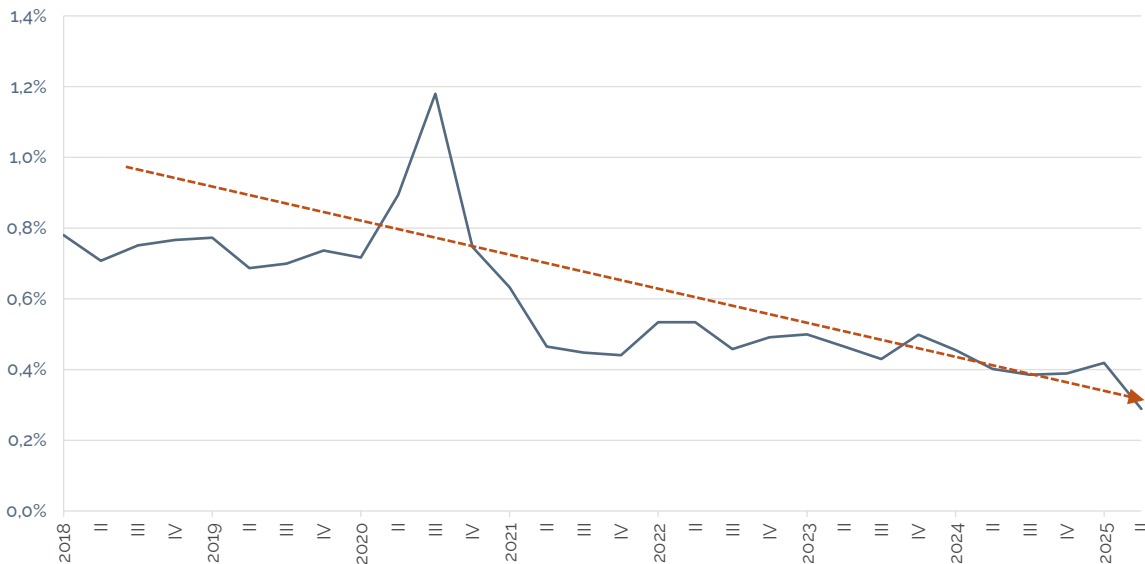
b) Prórrogas en ventas realizadas

La evolución de la proporción de ventas cuyo cobro se acuerda aplazar puede servir como un indicador adelantado de los niveles futuros de morosidad. Eso es así debido a que, en caso de dificultades para afrontar sus pagos, las empresas procurarán, en primera instancia, la extensión en los plazos de pago. Con todo, esa no es la única posibilidad. Por ejemplo, si la proporción de ventas aplazadas disminuye, podría indicar una buena capacidad de pago de los deudores, pero también una limitada liquidez de los vendedores, quienes quizá no están en condiciones de ofrecer financiación adicional.



Ventas prorrogadas: suave tendencia a la baja

Importe de ventas prorrogado, en %



Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

Tras lo peor de la pandemia, la proporción de ventas prorrogadas se situó en un nivel claramente más bajo que el que tenía hasta 2019. Incluso, los datos mostraban una tendencia ligeramente descendente.

El porcentaje del 0,29% de ventas prorrogadas en el segundo trimestre confirma esa tendencia. En la serie estadística, que se inicia en 2008, solo hay un dato más bajo, que es el 0,27% registrado en el primer trimestre de ese año.

El índice del 0,29% conlleva una reducción interanual de 0,12 puntos porcentuales. Es el sexto trimestre consecutivo en el que se experimentan recortes. Además, esta variable ha retrocedido en nueve de los últimos diez trimestres.

Ver en Anexo tablas con información detallada; los datos del trimestre analizado y del anterior son provisionales.

3.

DISTRIBUCIÓN DE LAS FACTURAS SEGÚN PLAZO DE PAGO

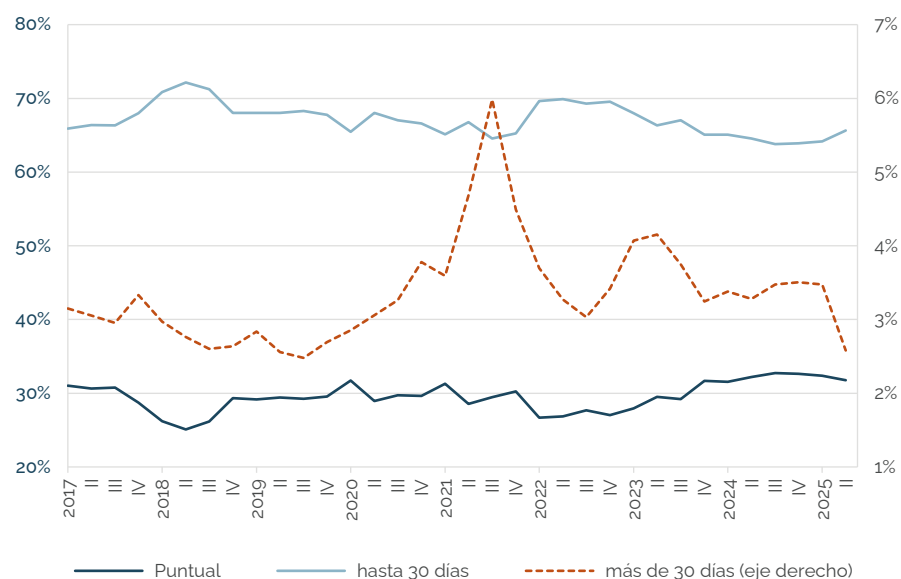
Pagos según los importes facturados

Después de nueve incrementos interanuales consecutivos, **la proporción de importes facturados que se cobró puntualmente se redujo**. En el segundo trimestre de 2025, **un 31,8% se pagó de forma puntual, la menor proporción de los últimos cinco trimestres**, con un recorte interanual de 0,4 puntos porcentuales.

Sin embargo, esa reducción fue más que compensada por el **incremento de la proporción de los importes cobrados en hasta 30 días tras el vencimiento de la factura**. Concretamente, la proporción de la facturación cobrada en hasta 30 días tras la fecha de vencimiento aumentó en 1,1 puntos porcentuales con respecto a un año antes, quebrando una serie de nueve trimestres seguidos de descensos. Así, este segmento da cuenta del 65,7% del total de importes cobrados, el dato más alto en siete trimestres. Mientras, los importes cobrados entre 31 y 60 días después del vencimiento se redujeron una décima hasta el 1,2%.



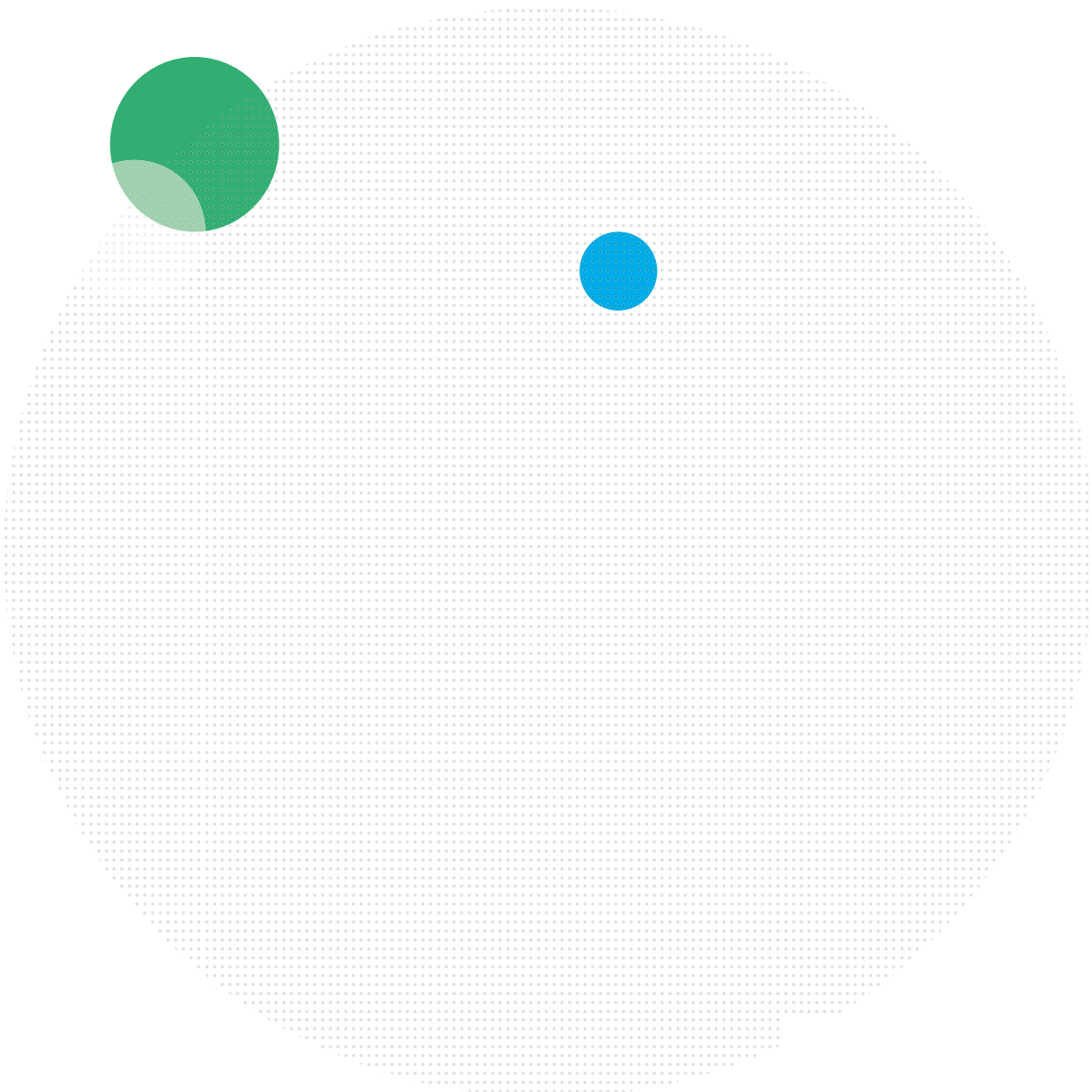
Importes facturados según momento en que se cobran % de importes facturados



Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B

La **proporción de importes cobrados en más de 60 días** (es decir, el porcentaje de importes morosos), **cayó por segundo trimestre consecutivo**. En el segundo trimestre fue del 1,4%, 6 décimas menos que en el mismo período de 2024 y la proporción más baja desde marzo de 2020.

Desde esta perspectiva, puede decirse que la situación de los pagos ha tendido a mejorar. De hecho, **desde 2010, solo 2019 presenta datos mejores que en el trimestre analizado**, con una proporción media de importes morosos a lo largo del año del 1,3%. Como referencia, conviene recordar que este porcentaje fue del 3,5% en 2011.



Clasificación por plazo de pago del número de facturas

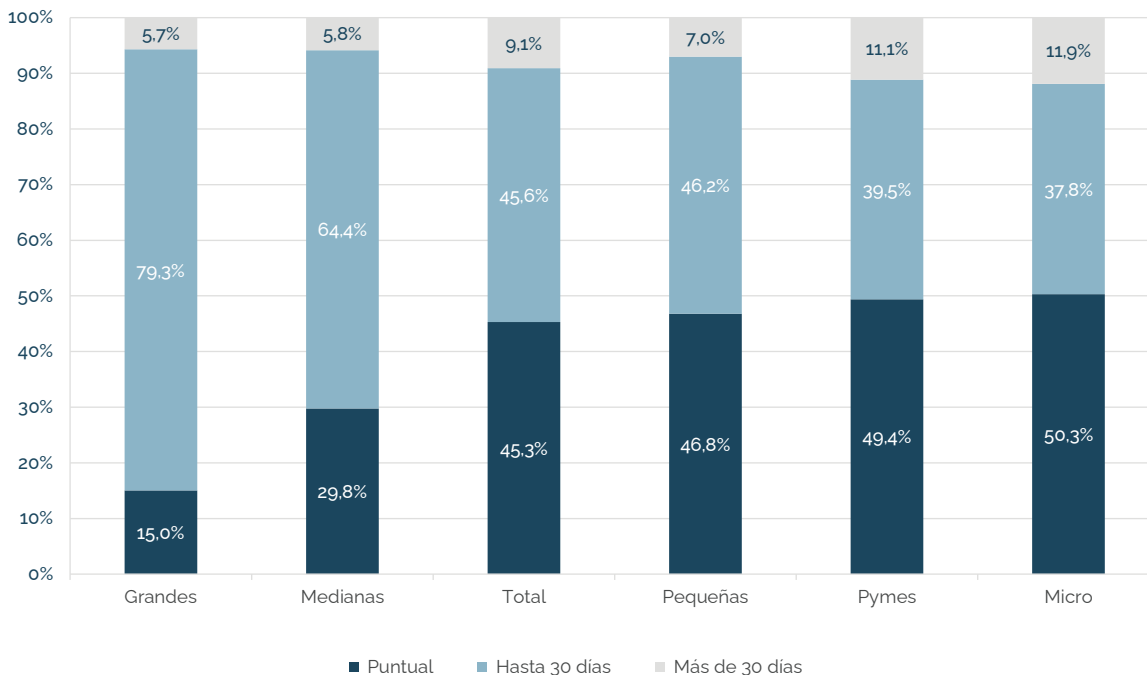
Una forma alternativa de analizar los pagos es a través de la proporción de facturas, según el plazo en que fueron cobradas, en lugar de hacerlo con los importes facturados. Se trata de analizar el número de facturas que las empresas emiten (sin ponderar por importe), clasificadas según el plazo en que les son abonadas.

Los datos del segundo trimestre de 2025 ratifican, una vez más, una característica estructural de los pagos: cuanto menor es el tamaño de la empresa, mayor tiende a ser la proporción de facturas cobradas de forma puntual, pero también tiende a crecer el porcentaje de facturas cobradas más de 30 días tras el vencimiento inicialmente acordado.



Empresas según tramos de pagos

% de facturas emitidas según momento de cobro; 2.º trimestre de 2025



Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B

En el trimestre analizado, **la proporción de facturas que fue cobrada puntualmente alcanzó el 50,3% en las microempresas, el 46,8% en las firmas pequeñas y el 29,8% en las compañías medianas.** Eso arroja una media ponderada para el conjunto de las pymes del 49,4%. En cambio, en las grandes empresas esta proporción se reduce hasta el 15%. La media general es del 45,3%.

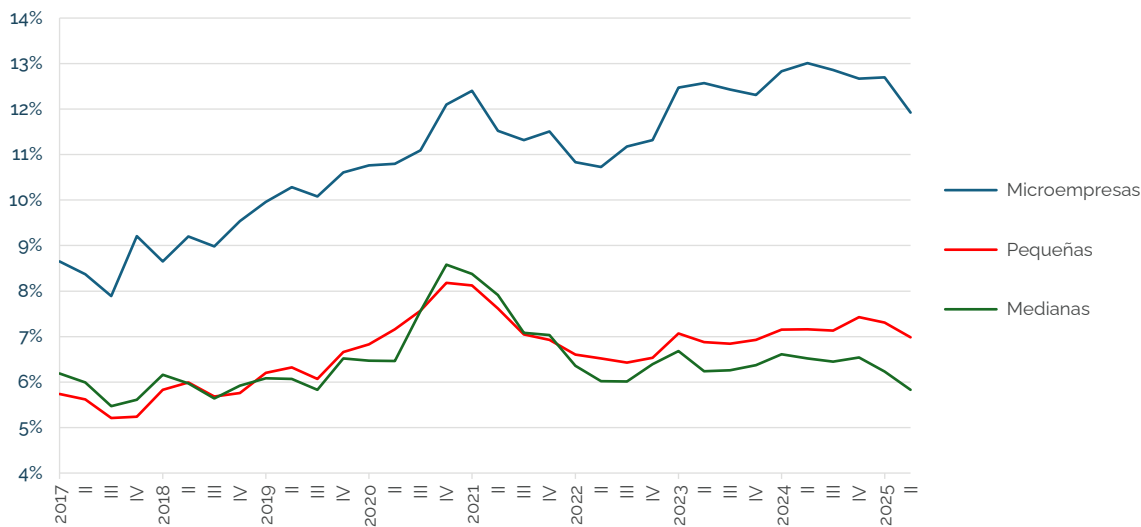
En cuanto al comportamiento de los últimos periodos, las empresas pequeñas acumulan cuatro trimestres consecutivos de caída del porcentaje de facturas cobradas de forma puntual.

Por otra parte, el porcentaje de facturas que se cobran en más de 30 días tras su vencimiento es similar en las compañías grandes (5,7% en el segundo trimestre) y en las medianas (5,8%). Sin embargo, es un poco más elevado en las pequeñas empresas (7%) y, en especial, en las microempresas (11,9%). El promedio ponderado para el total de las empresas se sitúa en el 9,1%, en tanto que el promedio de las pymes es del 11,1%.



Pymes: facturas cobradas en más de 30 días

% de facturas emitidas, sin ponderar por su importe; 30 días tras su vencimiento



Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B

En el caso de las microempresas, el 11,9% señalado es el dato más reducido de los últimos dos años y medio.

La proporción de facturas cobradas en más de 30 días se redujo en todos los tamaños de empresa. Esto es más relevante en el caso de las firmas pequeñas, ya que en su caso esta proporción había crecido en los nueve trimestres anteriores.

Ver en Anexo tablas con información detallada.



Informa D&B analiza los hábitos de pago de cerca de 400.000 empresas, cuyas facturas computadas ascienden a un importe global de casi 19.000 millones de euros cada trimestre. Se trata de facturas emitidas por empresas situadas en España a clientes tanto nacionales como del exterior.

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

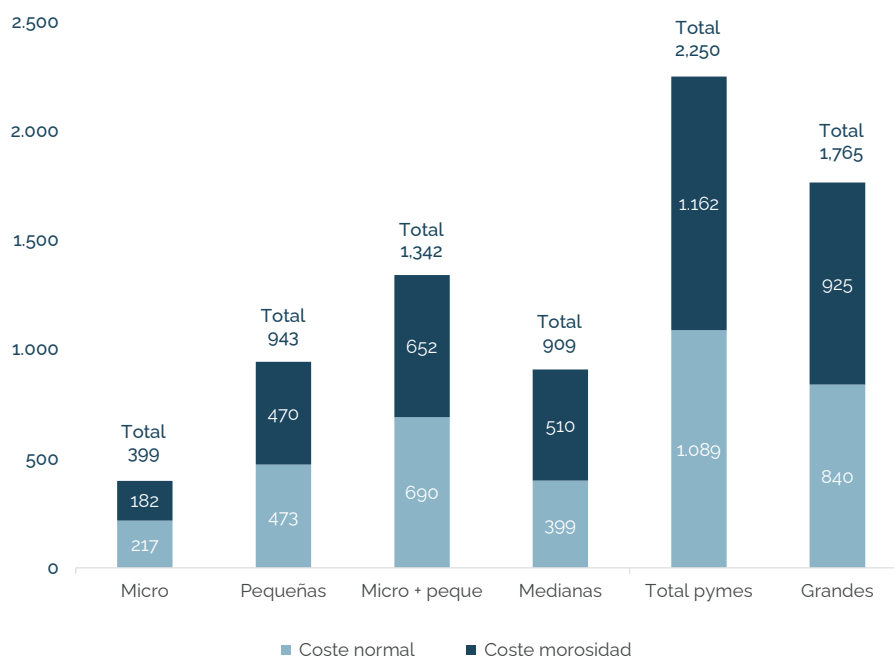
Coste financiero de la morosidad

El esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial continuó evolucionando a la baja. La reducción de los tipos de interés y el acortamiento del Período Medio de Pago permitieron más que compensar el crecimiento de la deuda comercial, por lo que el esfuerzo financiero vinculado con la misma, para el conjunto de pymes, **tuvo una reducción interanual del 16,5%**. Es el tercer descenso interanual consecutivo, si bien éste resulta un 76% mayor al del segundo trimestre de 2021.



Esfuerzo financiero de la deuda comercial por tamaño de empresa

Datos anualizados en millones de euros; 2.º trimestre 2025



Incluye tanto el coste explícito como implícito que provoca la deuda comercial.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

La deuda comercial del conjunto de pymes atravesó una etapa de cierta estabilidad entre 2018 y la primera mitad de 2024. Durante dicho período osciló entre 165.000 y 185.000 millones de euros. A partir de ese momento, co-

menzó a crecer, llegando en **el segundo trimestre de 2025 a 193.900 millones de euros, un 11,8% por encima de los niveles registrados un año antes**. En conjunto, se ha situado por encima de los 190.000 millones de euros en los últimos tres trimestres, algo que no sucedía desde 2010.

Sin embargo, la caída de los tipos de interés más que compensó el impacto del incremento de la deuda comercial sobre el esfuerzo financiero. En el segundo trimestre, el tipo medio de los nuevos préstamos a pequeñas empresas fue del 3,47%, el más bajo desde el final de 2022, con un recorte interanual de 166 puntos base¹. Los tipos de los nuevos préstamos para firmas medianas bajaron en una proporción muy similar, para quedar en el 3,27%, valor que también era el más bajo desde el cuarto trimestre de 2022.

Sin embargo, el alivio no significa que el peso del esfuerzo financiero haya dejado de ser un problema serio. **Los 2.250 millones de euros anualizados** en que estimamos el **esfuerzo financiero de las pymes vinculado con su deuda comercial para el segundo trimestre de 2025, suponen, como se ha mencionado, una cifra un 76% mayor que la registrada en el mismo período de 2021**. No hubo ningún trimestre entre el comienzo de 2012 y diciembre de 2022 en que el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial haya sido mayor que el actual.

Esto puede verse con claridad en el gráfico adjunto, que muestra el esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial que, de media, viene haciendo cada pyme con empleados. Hasta septiembre de 2022, se mantuvo por debajo de 1.100 euros anuales por pyme para, posteriormente, iniciar un rápido incremento en línea con la subida experimentada por los tipos de interés. El máximo se alcanzó en el primer trimestre de 2024, con 2.250 euros. Desde entonces, se ha reducido hasta los 1.690 euros registrados en el segundo trimestre de 2025 (+70,4% respecto al segundo trimestre de 2021).

1 100 puntos base = 1%.



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 estos 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 y de Registradores.

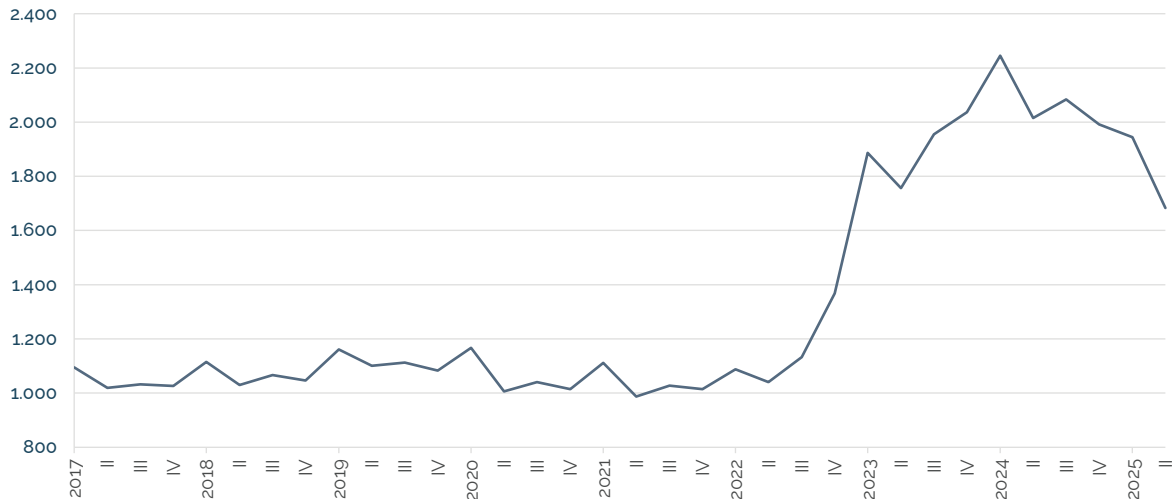
El esfuerzo financiero depende de la magnitud de la deuda comercial, el Período Medio de Pago y del tipo de interés. A su vez, la evolución de estas dos variables depende de varios factores, tales como el nivel de actividad (la deuda comercial tiende a crecer cuando las ventas también lo hacen), la inflación (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).





Esfuerzo medio por la deuda comercial por pyme

Esfuerzo financiero en euros anualizados por pyme con empleados



Incluye tanto el coste explícito como implícito que provoca la deuda comercial.
Fuente: CEPYME sobre la base de Banco de España

Esta cifra esconde números bastante dispares dependiendo del tamaño de la empresa. Mientras que cada microempresa soporta un esfuerzo por su deuda comercial de 350 euros anuales (+73,5% con relación al segundo trimestre de 2021), en las firmas pequeñas ese esfuerzo llega a 5.350 euros por año (+47%). Por su parte, en las compañías medianas este esfuerzo alcanza los 78.100 euros anuales (+46,4%).

El esfuerzo financiero total de las pymes, que como se señaló anteriormente, ascendió a 2.250 millones de euros anualizados en el segundo trimestre, se desglosa en dos mitades casi iguales: 1.090 millones de euros corresponden a la parte normal de la deuda comercial (con un descenso interanual del 24,7%) y los restantes 1.160 millones de euros surgen del tramo moroso de la misma (con un incremento del 6,9%).

Las pequeñas empresas representan el segmento cuyo esfuerzo financiero vinculado con la deuda comercial se redujo en menor medida: -12,7% interanual para quedar en 940 millones de euros. En cambio, en el caso de las compañías medianas, la reducción interanual alcanzó el 20,1% (hasta 910 millones de euros), mientras que para las microempresas el recorte llegó al 16,2% interanual (pasando a situarse en 400 millones de euros).

Ver en Anexo tablas con información detallada; los datos de los últimos ocho trimestres son provisionales.



Período medio de pago por sector de actividad

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	81,5	81,8	81,7	80,6	81,0	79,7	82,3	79,4
Var. absoluta interanual	-0,8	0,3	-0,1	-1,1	-0,9	-0,7	-0,8	-1,2
Agroalimentario	73,6	78,2	73,2	70,0	68,5	73,0	72,8	73,9
Var. absoluta interanual	0,7	4,6	-5,0	-3,2	-4,1	-1,0	1,4	3,9
Industria	80,6	81,1	77,5	78,7	78,8	76,0	98,4	79,2
Var. absoluta interanual	0,2	0,5	-3,6	1,2	2,3	2,3	-0,5	0,6
Siderometalurgia	82,3	81,7	85,8	88,6	87,7	85,9	83,9	85,2
Var. absoluta interanual	0,8	-0,6	4,1	2,8	1,0	-0,5	-2,4	-3,4
Textil	88,8	88,3	86,2	85,6	87,2	85,8	88,3	85,6
Var. absoluta interanual	0,9	-0,5	-2,1	-0,6	-0,2	0,8	0,5	0,0
Papel y artes gráficas	79,6	79,1	81,3	78,5	78,3	74,0	72,8	77,0
Var. absoluta interanual	3,1	-0,5	2,2	-2,8	-1,7	0,5	-3,3	-1,5
Químico	75,0	77,3	77,7	81,9	81,2	81,2	77,8	80,4
Var. absoluta interanual	0,9	2,3	0,4	4,2	2,0	2,2	0,9	-1,5
Plásticos	83,9	80,1	81,0	81,3	78,3	76,8	76,3	77,6
Var. absoluta interanual	-7,7	-3,8	0,9	0,3	-1,3	-2,7	-4,8	-3,7
Mat. De construcción	90,9	89,4	92,7	95,4	96,5	93,4	93,0	91,3
Var. absoluta interanual	-1,6	-1,4	3,3	2,7	1,8	-0,4	-1,7	-4,1
Maquinaria y equipo	77,5	76,9	85,6	87,9	89,1	86,4	86,3	90,2
Var. absoluta interanual	-0,9	-0,6	8,7	2,3	0,5	1,3	-0,8	2,3
Madera y muebles	76,2	74,5	77,6	78,4	78,9	76,1	76,9	78,8
Var. absoluta interanual	-2,7	-1,7	3,1	0,8	0,0	-4,8	-1,4	0,4
Otras manufacturas	79,8	79,3	71,7	70,1	71,5	71,8	67,4	70,9
Var. absoluta interanual	2,9	-0,5	-7,6	-1,6	2,9	3,5	-0,4	0,8
Electricidad, gas y agua	83,5	86,5	59,3	57,7	58,0	52,6	149,0	62,5
Var. absoluta interanual	2,2	3,0	-27,2	-1,6	7,2	8,2	1,7	4,8
Construcción	101,9	98,8	104,7	93,9	94,1	90,4	91,7	91,7
Var. absoluta interanual	-3,1	-3,1	5,9	-10,8	-2,6	-4,7	-4,4	-2,2
Servicios	77,2	78,7	73,9	72,0	74,2	73,5	73,8	71,7
Var. absoluta interanual	-0,3	1,6	-4,8	-1,9	-0,9	-0,2	-3,4	-0,3
Comercio al por mayor	80,4	79,8	76,8	75,5	80,0	76,5	73,1	73,7
Var. absoluta interanual	0,0	-0,5	-3,0	-1,3	-1,9	-1,3	-2,5	-1,8
Distribución de alimentos	64,7	67,1	73,7	72,5	73,7	70,0	68,4	70,5
Var. absoluta interanual	-4,4	2,4	6,6	-1,2	0,1	-3,5	-2,9	-2,0
Comercio minorista	74,9	78,5	66,8	64,7	67,3	70,1	72,7	71,0
Var. absoluta interanual	0,5	3,6	-11,7	-2,1	-0,6	2,5	7,5	6,3
Vta. Vehículos de motor	78,0	77,8	62,2	62,4	61,7	62,5	63,0	60,9
Var. absoluta interanual	-0,6	-0,3	-15,6	0,2	-1,0	0,3	-2,2	-1,5
Transporte	82,3	81,9	83,2	82,1	81,8	80,2	78,0	78,5
Var. absoluta interanual	0,8	-0,5	1,3	-1,1	-1,0	-3,2	-0,8	-3,6
Activ. profesionales	83,5	86,5	71,7	69,9	70,7	74,3	70,3	68,3
Var. absoluta interanual	2,2	3,0	-14,8	-1,8	2,0	3,4	-49,6	-1,6
Otros servicios	83,5	86,3	89,1	76,8	76,8	79,1	111,8	73,2
Var. absoluta interanual	2,2	2,9	2,8	-12,3	-3,9	3,1	30,4	-3,6

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Período medio de pago por autonomía

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	81,5	81,8	81,7	80,6	81,0	79,7	82,3	79,4
Var. absoluta interanual	-0,8	0,3	-0,1	-1,1	-0,9	-0,7	-0,8	-1,2
Andalucía	88,4	88,1	90,7	87,9	93,0	87,8	88,4	87,9
Var. absoluta interanual	-1,9	-0,3	2,6	-2,8	-0,5	-0,8	0,9	0,0
Aragón	63,0	71,5	71,0	68,1	70,0	68,4	72,1	68,6
Var. absoluta interanual	-8,7	8,5	-0,5	-2,9	-0,9	-1,9	1,6	0,5
Asturias	77,9	74,9	74,2	73,4	73,6	75,0	75,7	75,3
Var. absoluta interanual	-2,4	-3,0	-0,7	-0,8	2,6	2,9	2,5	1,9
Baleares	80,1	78,1	78,8	73,4	71,4	72,4	76,0	74,7
Var. absoluta interanual	-11,9	-2,0	0,7	-5,4	2,8	2,1	-1,5	1,3
Canarias	82,2	90,4	82,3	82,2	80,2	78,4	84,0	83,3
Var. absoluta interanual	-3,7	8,2	-8,1	-0,1	-1,1	-1,5	-0,1	1,1
Cantabria	77,2	75,1	70,8	72,5	73,2	72,0	72,5	73,7
Var. absoluta interanual	-3,9	-2,1	-4,3	1,7	2,9	-1,0	0,6	1,2
Castilla y León	71,2	72,2	70,3	71,5	70,5	70,4	72,9	73,2
Var. absoluta interanual	0,3	1,0	-1,9	1,2	0,4	-0,4	3,3	1,7
Castilla-La Mancha	81,3	80,7	81,3	81,1	78,7	78,7	79,6	79,3
Var. absoluta interanual	-1,1	-0,6	0,6	-0,2	-0,6	-2,7	1,6	-1,8
Cataluña	72,7	73,7	74,9	74,2	74,7	74,1	81,9	73,5
Var. absoluta interanual	-3,5	1,0	1,2	-0,7	-0,5	-0,2	1,8	-0,7
Comunidad Valenciana	87,2	85,3	84,5	83,1	79,7	78,6	83,0	81,0
Var. absoluta interanual	3,1	-1,9	-0,8	-1,4	-2,0	-1,7	-0,4	-2,1
Extremadura	85,5	88,9	74,2	74,4	85,6	66,3	70,5	70,4
Var. absoluta interanual	-1,4	3,4	-14,7	0,2	4,9	-8,0	-4,5	-4,0
Galicia	83,9	85,7	90,5	91,4	90,9	90,8	90,4	88,0
Var. absoluta interanual	2,6	1,8	4,8	0,9	-1,8	0,9	1,7	-3,4
Madrid	87,8	86,7	92,3	89,8	90,8	89,4	95,2	88,3
Var. absoluta interanual	3,4	-1,1	5,6	-2,5	-0,6	-0,4	-0,8	-1,5
Murcia	94,9	93,2	96,3	93,3	91,6	89,7	94,8	90,6
Var. absoluta interanual	0,1	-1,7	3,1	-3,0	-2,9	-3,8	0,4	-2,7
Navarra	80,1	77,9	76,5	74,6	72,5	73,9	78,4	74,6
Var. absoluta interanual	1,0	-2,2	-1,4	-1,9	-6,0	-3,0	-33,0	0,0
País Vasco	80,4	79,6	79,4	77,0	77,2	76,3	79,1	80,7
Var. absoluta interanual	-1,9	-0,8	-0,2	-2,4	-3,5	-1,4	1,0	3,7
La Rioja	79,8	75,1	76,2	82,2	82,4	80,8	80,5	80,0
Var. absoluta interanual	-4,8	-4,7	1,1	6,0	5,9	0,1	2,5	-2,2
Ceuta y Melilla	75,1	72,6	88,1	75,8	101,2	78,9	78,5	77,6
Var. absoluta interanual	-12,0	-2,5	15,5	-12,3	-1,4	-4,8	-9,6	1,8

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



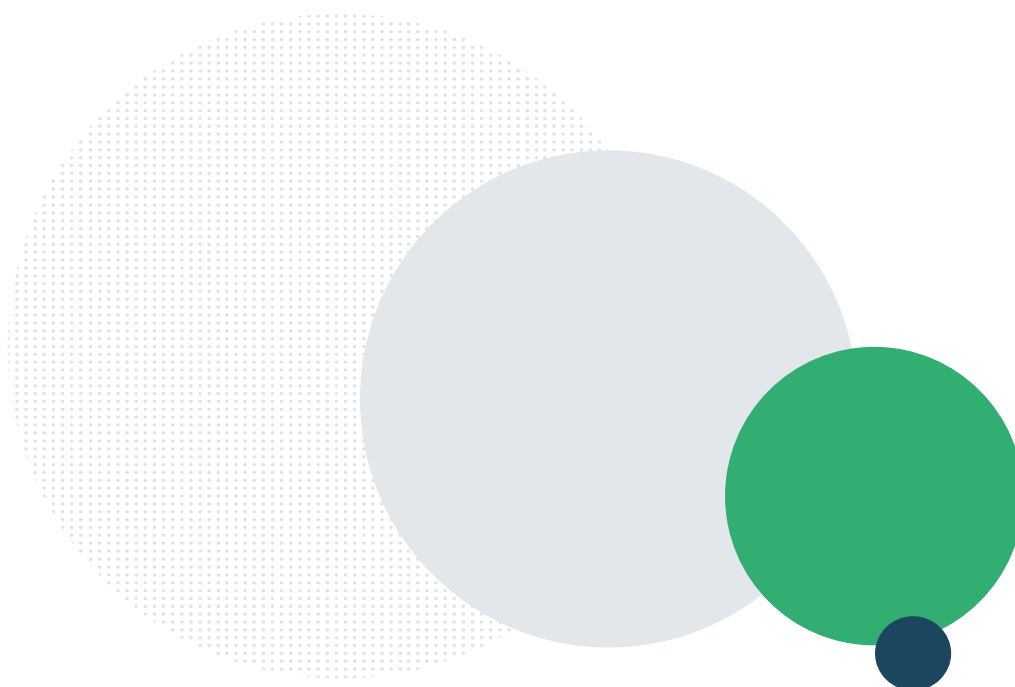
Período medio de pago por tamaño de empresa

Expresado en días, ponderado por importe de facturas; operaciones comerciales nacionales

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	81,5	81,8	81,7	80,6	81,0	79,7	82,3	79,4
Var. absoluta interanual	-0,8	0,3	-0,1	-1,1	-0,9	-0,7	-0,8	-1,2
Microempresas	75,8	77,0	79,2	76,8	77,3	75,7	92,9	76,1
Var. absoluta interanual	-2,0	1,2	2,2	-2,4	0,2	0,1	9,3	-0,7
Pequeñas	81,9	81,4	80,8	78,5	79,6	78,7	77,6	78,6
Var. absoluta interanual	0,0	-0,5	-0,6	-2,3	-2,4	-1,4	-4,2	0,1
Medianas	84,4	85,6	84,3	85,8	85,2	83,3	82,2	82,5
Var. absoluta interanual	-1,4	1,2	-1,3	1,5	1,1	0,4	-2,4	-3,3
Subtotal pymes (1)	80,7	81,3	81,4	80,4	80,7	79,2	84,2	79,1
Var. absoluta interanual	-1,1	0,6	0,1	-1,1	-0,4	-0,3	0,9	-1,3
Grandes	74,0	46,1	87,0	90,7	104,3	101,5	57,1	101,0
Var. absoluta interanual	7,9	-27,9	40,9	3,7	15,2	12,3	-33,9	10,3

(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE





Índice de morosidad en ventas a plazo por sector de actividad

Base promedio 2014-2019 = 100

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	30,8	36,9	53,6	45,4	42,8	38,7	39,1	37,8
Variación interanual	-63,6%	20,0%	45,0%	-15,2%	-14,4%	-19,6%	-16,7%	-16,8%
Agroalimentario	29,7	39,8	48,3	33,4	33,1	32,4	41,3	43,5
Variación interanual	-59,9%	34,1%	21,3%	-30,7%	-22,0%	-13,7%	16,4%	30,3%
Industria	22,9	25,1	39,0	34,7	32,6	24,8	25,1	24,6
Variación interanual	-61,4%	9,8%	55,3%	-11,1%	-9,2%	-32,3%	-28,7%	-29,0%
Siderometalurgia	24,9	38,4	66,5	40,4	39,3	32,2	38,2	36,3
Variación interanual	-67,0%	53,9%	73,2%	-39,2%	-39,7%	-35,2%	-10,5%	-10,1%
Textil	42,1	22,0	36,3	45,4	39,7	33,2	31,0	34,6
Variación interanual	-58,5%	-47,7%	65,0%	25,0%	-6,9%	-27,8%	-35,4%	-23,8%
Papel y artes gráficas	22,7	36,3	48,9	23,4	20,4	24,3	26,5	31,7
Variación interanual	-72,2%	60,3%	34,7%	-52,1%	-26,3%	31,2%	35,7%	35,3%
Químico	27,8	25,8	47,1	47,9	42,5	28,4	24,9	26,2
Variación interanual	-70,6%	-6,9%	82,5%	1,6%	-1,3%	-40,3%	-48,8%	-45,3%
Plásticos	27,6	36,3	66,5	54,3	43,7	41,5	46,1	43,6
Variación interanual	-70,1%	31,5%	83,5%	-18,5%	-25,4%	-25,9%	-10,9%	-19,7%
Mat. De construcción	35,3	41,2	61,6	49,5	46,6	38,2	34,9	31,1
Variación interanual	-66,2%	16,5%	49,7%	-19,6%	-15,2%	-26,8%	-31,5%	-37,1%
Maquinaria y equipo	31,6	44,3	86,2	66,3	71,4	64,7	64,2	64,1
Variación interanual	-52,6%	40,1%	94,3%	-23,1%	-16,7%	-15,3%	-6,4%	-3,4%
Madera y muebles	51,0	31,0	51,7	54,3	58,2	60,0	55,9	40,5
Variación interanual	-53,6%	-39,3%	66,8%	5,0%	30,1%	42,5%	28,0%	-25,4%
Otras manufacturas	22,9	36,5	49,9	8,9	6,1	5,2	25,7	31,0
Variación interanual	-71,6%	59,5%	36,4%	-82,1%	-78,2%	-68,0%	36,1%	247,1%
Electricidad, gas y agua	14,5	11,9	9,8	17,6	14,4	5,3	4,8	4,8
Variación interanual	-54,7%	-18,1%	-17,3%	79,5%	87,7%	-68,2%	-72,9%	-72,8%
Construcción	37,4	45,3	55,7	75,1	65,7	51,9	41,1	33,7
Variación interanual	-66,6%	21,1%	23,1%	34,8%	26,5%	-13,3%	-38,8%	-55,1%
Servicios	33,6	40,1	59,6	56,4	52,5	51,3	51,4	53,2
Variación interanual	-59,5%	19,4%	48,7%	-5,4%	-9,2%	-14,4%	-14,1%	-5,6%
Comercio al por mayor	31,9	37,1	55,6	43,7	44,2	47,3	47,9	47,0
Variación interanual	-61,5%	16,6%	49,7%	-21,4%	-11,6%	10,4%	22,6%	7,5%
Distribución de alimentos	43,2	55,0	82,8	59,7	52,8	54,6	63,1	61,4
Variación interanual	-62,7%	27,2%	50,6%	-27,9%	-35,7%	-37,1%	-24,4%	2,8%
Comercio minorista	31,5	38,4	82,8	74,8	71,7	77,1	65,8	72,1
Variación interanual	-58,8%	21,7%	115,6%	-9,7%	-17,4%	-2,5%	-23,3%	-3,6%
Vta. Vehículos de motor	27,5	36,5	30,5	29,6	33,5	26,4	28,5	35,3
Variación interanual	-52,9%	32,7%	-16,4%	-3,1%	55,8%	-1,3%	-1,1%	19,3%
Transporte	24,2	36,4	34,5	22,5	21,3	20,8	17,4	21,7
Variación interanual	-66,6%	50,8%	-5,3%	-34,7%	-25,0%	-26,0%	-37,3%	-3,6%
Activ. profesionales	39,4	39,2	54,7	103,8	80,1	45,2	58,6	65,3
Variación interanual	-49,8%	-0,5%	39,5%	89,8%	22,2%	-56,7%	-43,0%	-37,1%
Otros servicios	14,7	12,3	13,2	18,4	20,2	30,0	28,1	22,5
Variación interanual	-55,2%	-16,2%	7,7%	39,4%	162,1%	204,4%	118,1%	22,1%

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Índice de morosidad en ventas a plazo por sector de actividad

Base total general = 100

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Agroalimentario	68,1	76,1	63,7	52,0	54,7	59,1	74,7	81,4
Industria	84,2	77,1	82,6	86,5	86,5	72,7	72,7	73,9
Siderometalurgia	79,8	102,4	122,3	87,7	90,7	81,9	96,4	94,7
Textil	188,6	82,2	93,5	137,8	127,8	118,2	109,6	126,3
Papel y artes gráficas	56,5	75,5	70,1	39,6	36,6	48,2	52,2	64,5
Químico	57,4	44,5	56,1	67,1	63,2	46,8	40,6	44,2
Plásticos	60,1	65,8	83,3	80,1	68,5	71,8	79,2	77,3
Mat. De construcción	132,5	128,6	132,8	125,8	125,6	114,0	103,2	95,1
Maquinaria y equipo	70,7	82,6	110,7	100,4	114,8	114,9	113,1	116,7
Madera y muebles	142,0	71,8	82,7	102,3	116,5	132,8	122,6	91,7
Otras manufacturas	58,6	77,9	73,3	15,5	11,3	10,6	51,8	64,7
Electricidad, gas y agua	103,3	70,5	40,2	85,1	74,0	30,1	26,8	27,8
Construcción	176,1	177,7	150,9	239,7	222,8	194,4	152,5	129,4
Servicios	90,4	89,9	92,2	102,8	101,7	109,7	109,0	116,6
Comercio al por mayor	88,8	86,2	89,0	82,5	88,7	104,8	105,2	106,5
Distribución de alimentos	100,8	106,8	111,0	94,3	88,6	101,2	115,8	116,6
Comercio minorista	76,1	77,2	114,7	122,2	124,5	147,9	125,0	141,6
Vta. Vehículos de motor	73,7	81,5	47,0	53,7	64,7	56,3	60,3	77,0
Transporte	80,6	101,3	66,1	50,9	51,3	55,1	45,8	59,0
Activ. profesionales	126,7	105,1	101,1	226,3	185,6	115,6	148,7	171,2
Otros servicios	102,5	71,6	53,2	87,4	101,4	166,6	155,0	128,3

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base promedio 2014-2019 = 100

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	30,8	36,9	53,6	45,4	42,8	38,7	39,1	37,8
Var. absoluta interanual	-63,6%	20,0%	45,0%	-15,2%	-14,4%	-19,6%	-16,7%	-16,8%
Andalucía	30,7	41,4	55,4	44,4	40,3	42,1	45,2	43,1
Var. absoluta interanual	-56,5%	34,9%	33,9%	-19,9%	-24,8%	-15,0%	-1,2%	-2,9%
Aragón	49,2	36,0	47,0	38,3	35,5	34,8	26,3	30,0
Var. absoluta interanual	-53,4%	-26,9%	30,7%	-18,6%	-15,8%	5,7%	-31,1%	-21,7%
Asturias	53,5	36,7	33,9	59,4	57,1	55,3	41,5	40,3
Var. absoluta interanual	-68,6%	-31,4%	-7,6%	75,1%	93,2%	80,2%	-22,5%	-32,1%
Baleares	78,4	118,3	90,1	89,4	79,1	78,4	44,3	42,7
Var. absoluta interanual	-49,7%	50,9%	-23,8%	-0,8%	10,1%	28,8%	-51,9%	-52,3%
Canarias	50,3	37,1	53,0	37,1	28,2	21,2	26,2	25,5
Var. absoluta interanual	-43,5%	-26,2%	42,8%	-30,0%	-44,7%	-58,2%	-40,3%	-31,2%
Cantabria	9,8	32,9	79,4	27,5	16,1	51,8	70,4	76,7
Var. absoluta interanual	-92,7%	235,1%	141,6%	-65,3%	-78,3%	-1,6%	30,7%	178,5%
Castilla y León	10,4	16,4	31,6	24,2	22,3	17,3	13,9	11,8
Var. absoluta interanual	-70,4%	58,1%	92,1%	-23,3%	-16,9%	-24,4%	-36,5%	-51,2%
Castilla-La Mancha	32,1	42,9	63,1	55,1	50,8	45,0	39,7	34,2
Var. absoluta interanual	-53,2%	33,7%	47,2%	-12,7%	-19,4%	-21,7%	-30,3%	-37,9%
Cataluña	30,9	37,7	62,2	45,9	45,6	41,9	37,4	41,3
Var. absoluta interanual	-69,8%	21,9%	65,0%	-26,1%	-16,2%	-17,2%	-24,8%	-10,1%
Comunidad Valenciana	28,9	32,0	66,8	62,5	51,5	36,0	37,2	34,1
Var. absoluta interanual	-60,5%	10,9%	108,6%	-6,5%	-25,6%	-51,7%	-50,3%	-45,5%
Extremadura	21,0	58,0	40,0	41,4	44,3	40,7	43,7	55,6
Var. absoluta interanual	-74,2%	175,5%	-31,0%	3,4%	2,1%	-2,5%	-3,0%	34,3%
Galicia	25,4	46,2	51,4	45,3	45,2	40,9	40,8	39,2
Var. absoluta interanual	-78,1%	82,4%	11,2%	-11,9%	9,3%	-13,1%	-3,5%	-13,5%
Madrid	34,4	44,0	40,4	47,4	43,5	38,8	39,4	35,9
Var. absoluta interanual	-51,7%	27,8%	-8,0%	17,2%	15,6%	-7,5%	-5,4%	-24,2%
Murcia	16,0	19,6	28,8	21,8	23,1	23,2	25,4	22,9
Var. absoluta interanual	-60,4%	22,8%	47,0%	-24,3%	2,1%	12,3%	25,3%	4,9%
Navarra	55,3	29,0	47,6	51,4	43,4	37,7	33,7	24,0
Var. absoluta interanual	-35,8%	-47,6%	64,3%	7,9%	-19,5%	-18,1%	-36,8%	-53,3%
País Vasco	37,3	23,0	90,4	37,2	53,5	54,9	77,8	78,5
Var. absoluta interanual	-57,6%	-38,5%	293,9%	-58,9%	-37,8%	-11,1%	84,3%	111,4%
La Rioja	19,4	48,7	66,8	78,9	68,6	50,1	44,2	38,9
Var. absoluta interanual	-83,9%	151,3%	37,3%	18,2%	7,4%	-43,9%	-52,6%	-50,7%
Ceuta y Melilla	111,7	22,1	34,3	14,1	56,1	62,2	99,6	80,2
Var. absoluta interanual	49,5%	-80,3%	55,7%	-58,8%	175,5%	247,6%	430,4%	467,6%

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE

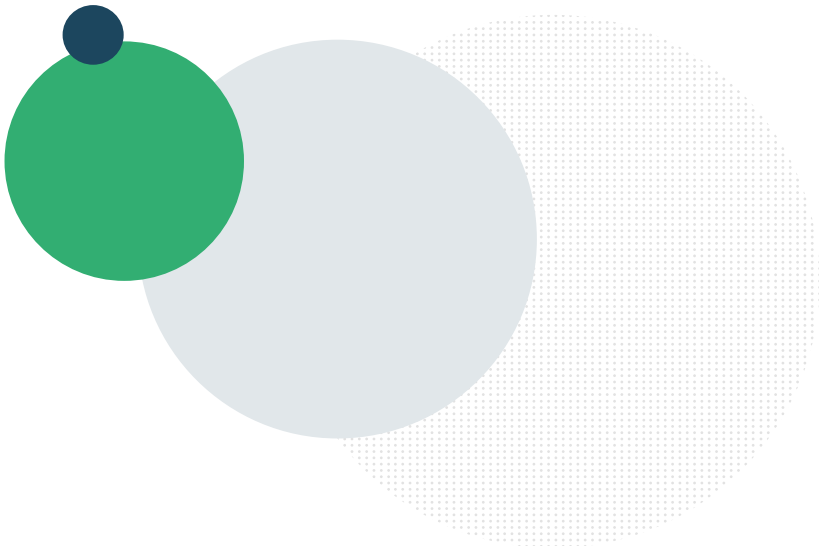


Índice de morosidad en ventas a plazo por autonomía

Base total general = 100

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Andalucía	138,3	155,5	143,6	135,6	130,8	150,9	160,6	158,3
Aragón	104,7	63,8	57,6	55,3	54,5	59,0	44,2	52,0
Asturias	175,9	100,5	64,1	132,2	135,1	144,5	107,4	107,9
Baleares	136,3	171,5	90,1	105,4	99,1	108,4	60,7	60,5
Canarias	214,4	131,8	129,9	107,1	86,6	71,9	88,2	88,7
Cantabria	21,8	60,9	101,5	41,5	25,7	91,5	123,3	138,8
Castilla y León	63,4	83,5	110,6	100,0	97,7	83,9	66,9	58,6
Castilla-La Mancha	110,0	122,5	124,4	127,9	125,4	122,6	107,2	95,6
Cataluña	85,1	86,5	98,4	85,7	90,5	91,7	81,1	92,7
Comunidad Valenciana	90,9	84,0	120,9	133,2	116,7	90,2	92,2	87,3
Extremadura	66,4	152,5	72,6	88,5	100,7	102,1	108,7	142,9
Galicia	63,1	95,9	73,6	76,4	81,0	80,9	80,1	79,4
Madrid	117,9	125,5	79,6	110,0	107,2	105,7	106,2	100,2
Murcia	115,9	118,7	120,3	107,4	120,6	133,9	145,2	135,4
Navarra	77,4	33,8	38,3	48,7	43,7	41,9	37,2	27,3
Pais Vasco	94,7	48,5	131,8	63,8	97,6	110,8	155,5	162,2
La Rioja	37,0	77,5	73,4	102,2	94,4	76,1	66,6	60,6
Ceuta y Melilla	577,2	95,0	102,0	49,5	208,6	255,6	405,6	337,7

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.
Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE





Índice de morosidad en ventas a plazo por tamaño de empresa

Base promedio 2014-2019 = 100

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	30,8	36,9	53,6	45,4	42,8	38,7	39,1	37,8
Var. absoluta interanual	-63,6%	20,0%	45,0%	-15,2%	-14,4%	-19,6%	-16,7%	-16,8%
Microempresas	46,5	53,9	86,1	76,9	68,1	52,7	52,5	50,8
Var. absoluta interanual	-62,7%	16,1%	59,6%	-10,6%	-16,4%	-41,4%	-40,9%	-34,0%
Pequeñas	25,1	33,9	44,0	37,3	36,5	34,8	34,4	33,4
Var. absoluta interanual	-61,1%	35,0%	29,9%	-15,3%	-8,8%	-6,8%	-4,8%	-10,5%
Medianas	44,6	43,5	75,7	58,4	53,5	51,1	54,9	53,0
Var. absoluta interanual	-55,6%	-2,3%	74,0%	-22,9%	-26,1%	-18,8%	-8,0%	-9,1%
Subtotal pymes (1)	38,7	43,8	68,6	57,5	52,7	46,2	47,2	45,7
Var. absoluta interanual	-59,9%	13,1%	56,7%	-16,2%	-18,4%	-27,1%	-23,2%	-20,5%
Grandes	381,7	53,6	169,6	675,1	678,3	511,6	466,3	361,9
Var. absoluta interanual	29,0%	-86,0%	216,3%	298,0%	130,1%	-8,4%	-34,1%	-46,4%

(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Índice de morosidad en ventas a plazo por tamaño de empresa

Base total general = 100

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Microempresas	135,9	131,6	144,8	152,5	143,4	122,7	121,1	121,0
Pequeñas	95,0	106,9	95,8	95,6	99,4	104,7	102,7	102,9
Medianas	84,1	68,5	82,1	74,6	72,7	76,7	81,6	81,5
Subtotal pymes (1)	105,0	102,3	107,6	107,5	105,2	101,4	101,8	101,8
Grandes	389,2	45,6	99,4	466,4	497,9	414,9	374,8	300,6

(1) Media simple de los datos de microempresas, pequeñas y medianas.

Nota: Índice de Morosidad elaborado con la Tasa de morosidad en las facturas de venta a plazo, ponderada por importe de las facturas; operaciones comerciales nacionales; media móvil de cuatro trimestres.

Fuente: CEPYME sobre la base de CESCE



Distribución de las facturas por momento de cobro
% de las facturas ponderadas por importe; total de operaciones

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
TOTAL EMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	28,5%	26,9%	29,5%	32,2%	32,7%	32,6%	32,4%	31,8%
Var. absoluta interanual	-0,4%	-1,7%	2,6%	2,7%	3,5%	0,9%	0,8%	-0,4%
hasta 30 días	66,8%	69,9%	66,4%	64,5%	63,8%	63,9%	64,1%	65,7%
Var. absoluta interanual	-1,2%	3,1%	-3,5%	-1,8%	-3,2%	-1,2%	-0,9%	1,1%
de 31 a 60 días	2,0%	1,8%	2,3%	1,3%	1,6%	1,6%	2,0%	1,2%
Var. absoluta interanual	0,4%	-0,2%	0,5%	-1,0%	-0,5%	-0,0%	0,4%	-0,1%
de 61 a 90 días	1,1%	0,8%	0,9%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%
Var. absoluta interanual	0,5%	-0,2%	0,0%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
más de 90 días	1,6%	0,6%	1,0%	1,3%	1,3%	1,4%	1,0%	0,8%
Var. absoluta interanual	0,8%	-1,0%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%	-0,5%

Nota: facturas emitidas por las empresas participantes en la base de datos de INFORMA D&B.
Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Facturas emitidas por tamaño de empresa y período de cobro

% de las facturas emitidas; total de operaciones

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
TOTAL EMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	42,1%	44,1%	44,3%	45,2%	43,3%	44,3%	44,2%	45,3%
Var. absoluta interanual	-2,9%	2,0%	0,3%	0,8%	-1,1%	-1,6%	-0,1%	0,1%
hasta 30 días	48,3%	47,3%	46,2%	45,1%	47,1%	46,0%	46,2%	45,6%
Var. absoluta interanual	2,2%	-1,1%	-1,1%	-1,1%	0,8%	1,3%	0,1%	0,5%
de 31 a 60 días	3,2%	3,2%	3,3%	3,3%	3,3%	3,4%	3,2%	3,0%
Var. absoluta interanual	0,1%	-0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,3%
de 61 a 90 días	1,8%	1,6%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Var. absoluta interanual	0,2%	-0,2%	0,2%	-0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
más de 90 días	4,6%	3,9%	4,3%	4,6%	4,6%	4,6%	4,7%	4,4%
Var. absoluta interanual	0,4%	-0,7%	0,5%	0,3%	0,3%	0,5%	0,3%	-0,3%
MICROEMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	47,7%	50,4%	49,0%	50,1%	48,4%	49,7%	49,3%	50,3%
Var. absoluta interanual	-3,7%	2,7%	-1,3%	1,1%	-1,2%	-1,5%	0,1%	0,2%
hasta 30 días	40,8%	38,9%	38,4%	36,9%	38,8%	37,6%	38,0%	37,8%
Var. absoluta interanual	3,0%	-1,9%	-0,5%	-1,5%	0,7%	1,1%	0,1%	0,9%
de 31 a 60 días	3,5%	3,6%	4,0%	4,0%	4,0%	3,9%	3,8%	3,6%
Var. absoluta interanual	0,1%	0,1%	0,5%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,4%	-0,4%
de 61 a 90 días	2,1%	2,0%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	2,1%	2,1%
Var. absoluta interanual	0,3%	-0,1%	0,3%	-0,0%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	-0,2%
más de 90 días	6,0%	5,2%	6,2%	6,7%	6,7%	6,7%	6,8%	6,2%
Var. absoluta interanual	0,3%	-0,8%	1,1%	0,5%	0,5%	0,7%	0,4%	-0,5%
PEQUEÑAS EMPRESAS								
Cobro puntual o anticipado	41,7%	43,2%	46,0%	47,3%	45,3%	45,8%	45,5%	46,8%
Var. absoluta interanual	-3,1%	1,5%	2,7%	1,4%	-0,6%	-2,0%	-0,7%	-0,5%
hasta 30 días	50,6%	50,2%	47,2%	45,5%	47,6%	46,8%	47,2%	46,2%
Var. absoluta interanual	2,6%	-0,4%	-3,1%	-1,6%	0,3%	1,5%	0,5%	0,7%
de 31 a 60 días	2,7%	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	2,9%	2,7%	2,5%
Var. absoluta interanual	0,0%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	-0,0%	-0,2%
de 61 a 90 días	1,5%	1,2%	1,4%	1,4%	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%
Var. absoluta interanual	0,2%	-0,3%	0,2%	-0,0%	-0,0%	0,1%	-0,0%	0,1%
más de 90 días	3,4%	2,7%	2,9%	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%	3,0%
Var. absoluta interanual	0,3%	-0,7%	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	-0,0%
EMPRESAS MEDIANAS								
Cobro puntual o anticipado	26,9%	27,0%	29,4%	29,5%	28,4%	28,9%	28,6%	29,8%
Var. absoluta interanual	0,2%	0,2%	2,4%	0,2%	-0,6%	-1,3%	-0,7%	0,2%
hasta 30 días	65,2%	67,0%	64,4%	63,9%	65,2%	64,5%	65,2%	64,4%
Var. absoluta interanual	-1,7%	1,7%	-2,6%	-0,5%	0,4%	1,1%	1,0%	0,5%
de 31 a 60 días	3,2%	2,8%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%	2,5%
Var. absoluta interanual	0,5%	-0,4%	0,0%	-0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,3%
de 61 a 90 días	1,6%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%	1,1%
Var. absoluta interanual	0,2%	-0,5%	0,1%	-0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
más de 90 días	3,1%	2,1%	2,2%	2,5%	2,5%	2,5%	2,3%	2,2%
Var. absoluta interanual	0,8%	-1,0%	0,1%	0,4%	0,3%	0,2%	-0,1%	-0,3%
EMPRESAS GRANDES								
Cobro puntual o anticipado	12,1%	13,0%	14,2%	14,2%	13,0%	14,5%	14,5%	15,0%
Var. absoluta interanual	0,5%	0,9%	1,2%	0,0%	-0,9%	0,1%	0,8%	0,9%
hasta 30 días	78,9%	80,2%	79,1%	78,8%	80,1%	78,3%	79,1%	79,3%
Var. absoluta interanual	-2,3%	1,3%	-1,1%	-0,3%	-0,1%	-0,8%	0,1%	0,4%
de 31 a 60 días	4,4%	3,7%	3,4%	3,3%	3,4%	3,8%	3,3%	2,8%
Var. absoluta interanual	1,0%	-0,8%	-0,2%	-0,2%	0,4%	0,6%	-0,3%	-0,4%
de 61 a 90 días	2,0%	1,5%	1,5%	1,9%	1,7%	1,5%	1,5%	1,3%
Var. absoluta interanual	-0,2%	-0,5%	-0,0%	0,4%	0,6%	-0,1%	-0,5%	-0,6%
más de 90 días	2,7%	1,6%	1,8%	1,8%	1,8%	2,0%	1,6%	1,5%
Var. absoluta interanual	1,0%	-1,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,1%	-0,3%

Nota: facturas emitidas por las empresas participantes en la base de datos de INFORMA D&B.
Fuente: CEPYME sobre la base de INFORMA D&B



Esfuerzo financiero por la deuda comercial y de la mora

Datos anualizados en millones de euros

	2.º trimestre de ...				Últimos cuatro trimestres			
	2021	2022	2023	2024	3T24	4T24	1T25	2T25
TOTAL EMPRESAS								
Total	2.512,7	2.803,3	5.012,3	5.693,4	5.779,4	5.477,5	5.370,7	4.667,9
Var. absoluta interanual	3,8%	11,6%	84,0%	20,1%	1,9%	-7,8%	-16,3%	-16,3%
Deuda comercial normal	708,1	726,2	2.378,7	2.675,2	2.621,9	2.393,8	2.170,4	1.928,5
Var. absoluta interanual	2,7%	2,6%	227,5%	12,5%	0,3%	-17,2%	-23,9%	-27,9%
Deuda comercial morosa	1.804,6	2.077,1	2.633,6	3.018,2	3.157,5	3.083,7	3.200,4	2.739,4
Var. absoluta interanual	4,3%	15,1%	26,8%	14,6%	3,3%	1,0%	-10,2%	-9,2%
MICROEMPRESAS								
Total	226,7	240,9	422,3	475,5	487,4	467,4	624,3	398,7
Var. absoluta interanual	-0,4%	6,3%	75,3%	12,6%	10,5%	0,9%	7,8%	-16,2%
Deuda comercial normal	111,2	111,2	246,4	285,3	283,0	271,1	247,0	216,9
Var. absoluta interanual	7,5%	-0,1%	121,6%	15,8%	8,0%	-6,2%	-18,4%	-24,0%
Deuda comercial morosa	115,5	129,8	176,0	190,2	204,4	196,3	377,3	181,7
Var. absoluta interanual	-6,9%	12,4%	35,6%	8,1%	14,1%	12,7%	36,5%	-4,5%
EMPRESAS PEQUEÑAS								
Total	548,7	564,9	944,9	1.080,7	1.130,0	1.107,3	986,0	943,1
Var. absoluta interanual	4,5%	3,0%	67,3%	14,4%	5,2%	-1,3%	-18,9%	-12,7%
Deuda comercial normal	210,2	215,4	529,4	617,4	616,0	586,5	535,1	472,6
Var. absoluta interanual	4,1%	2,5%	145,8%	16,6%	8,2%	-6,7%	-18,0%	-23,5%
Deuda comercial morosa	338,6	349,5	415,5	463,3	514,0	520,8	450,9	470,5
Var. absoluta interanual	4,7%	3,2%	18,9%	11,5%	1,9%	5,6%	-19,9%	1,5%
EMPRESAS MEDIANAS								
Total	500,4	572,3	968,5	1.137,4	1.138,1	1.077,7	959,5	908,6
Var. absoluta interanual	-0,9%	14,4%	69,2%	17,4%	6,7%	-3,2%	-18,1%	-20,1%
Deuda comercial normal	149,1	165,9	498,4	542,9	537,8	495,6	449,7	399,0
Var. absoluta interanual	-3,3%	11,3%	200,5%	8,9%	-0,0%	-15,0%	-22,4%	-26,5%
Deuda comercial morosa	351,3	406,4	470,1	594,5	600,3	582,1	509,8	509,6
Var. absoluta interanual	0,1%	15,7%	15,7%	26,5%	13,6%	9,7%	-13,9%	-14,3%
TOTAL PYMES								
Total	1.275,8	1.378,1	2.335,7	2.693,7	2.755,6	2.652,4	2.569,8	2.250,3
Var. absoluta interanual	1,4%	8,0%	69,5%	15,3%	6,7%	-1,7%	-13,4%	-16,5%
Deuda comercial normal	470,4	492,4	1.274,2	1.445,6	1.436,8	1.353,2	1.231,8	1.088,5
Var. absoluta interanual	2,4%	4,7%	158,7%	13,5%	4,9%	-9,8%	-19,7%	-24,7%
Deuda comercial morosa	805,4	885,7	1.061,5	1.248,0	1.318,8	1.299,2	1.338,0	1.161,8
Var. absoluta interanual	0,9%	10,0%	19,9%	17,6%	8,8%	8,4%	-6,5%	-6,9%
GRANDES EMPRESAS								
Total	782,9	945,9	2.085,1	2.346,2	2.305,4	2.107,9	1.972,7	1.765,4
Var. absoluta interanual	9,6%	20,8%	120,4%	12,5%	-4,1%	-18,2%	-24,4%	-24,8%
Deuda comercial normal	237,7	233,8	1.104,5	1.229,6	1.185,1	1.040,6	938,6	839,9
Var. absoluta interanual	3,3%	-1,6%	372,5%	11,3%	-4,7%	-25,1%	-28,7%	-31,7%
Deuda comercial morosa	545,2	712,1	980,6	1.116,6	1.120,3	1.067,3	1.034,1	925,4
Var. absoluta interanual	12,5%	30,6%	37,7%	13,9%	-3,5%	-10,1%	-19,9%	-17,1%

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



CEPYME

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

cepyme.es

