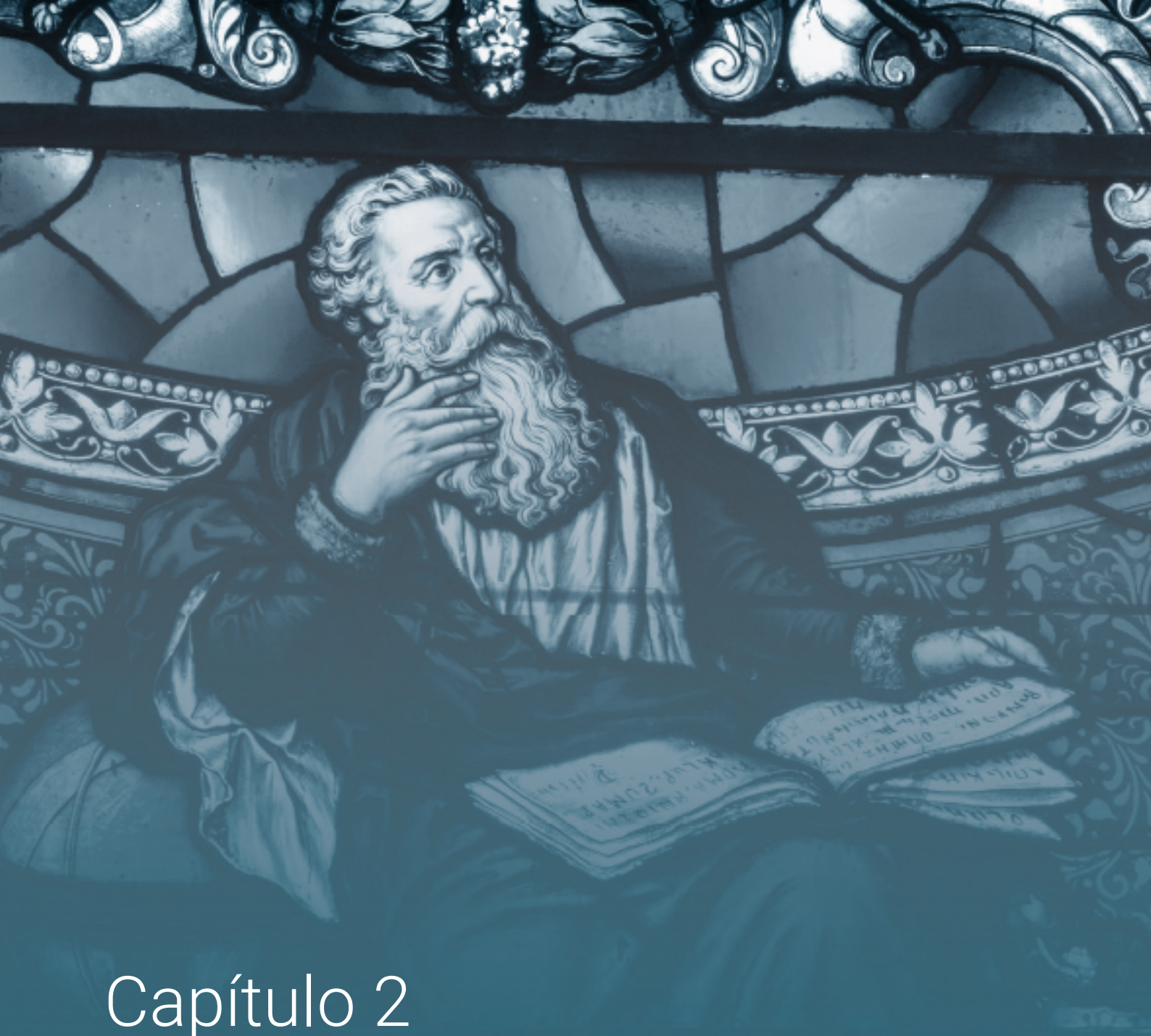


Capítulo 2

Principales magnitudes de las empresas no financieras; detalles por tamaño, rama de actividad y región

Banco de España
Central de Balances 2025

1 Cobertura, estructura sectorial y representatividad

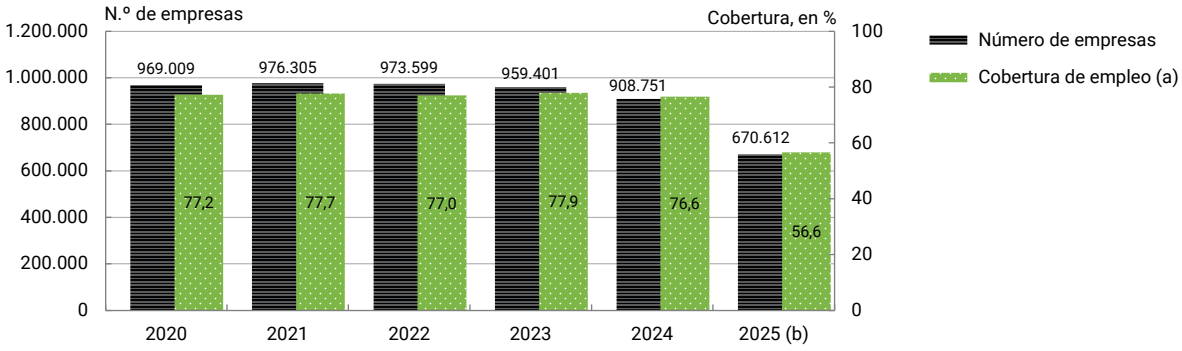
La Central de Balances proporciona una amplia cobertura y representatividad del tejido empresarial. En 2024, la Central de Balances Integrada (CBI), cuya base está ya cerrada y consolidada, reunió información de 908.751 empresas, que representan el 76,6 % del empleo de las sociedades no financieras. Los datos correspondientes a 2025, relativos a 670.612 empresas, son todavía provisionales, ya que la base no se ha cerrado.

Esta elevada cobertura se consigue combinando dos fuentes complementarias. La Central de Balances Anual (CBA) recoge principalmente información de empresas de mayor tamaño, mientras que los depósitos de cuentas de los Registros Mercantiles (CBB) permiten incorporar un número muy elevado de pymes (véanse gráficos 2.1.a y 2.1.b). La integración de ambas fuentes proporciona así una visión amplia y representativa de la actividad empresarial, tanto por tamaño de empresa como por sector de actividad.

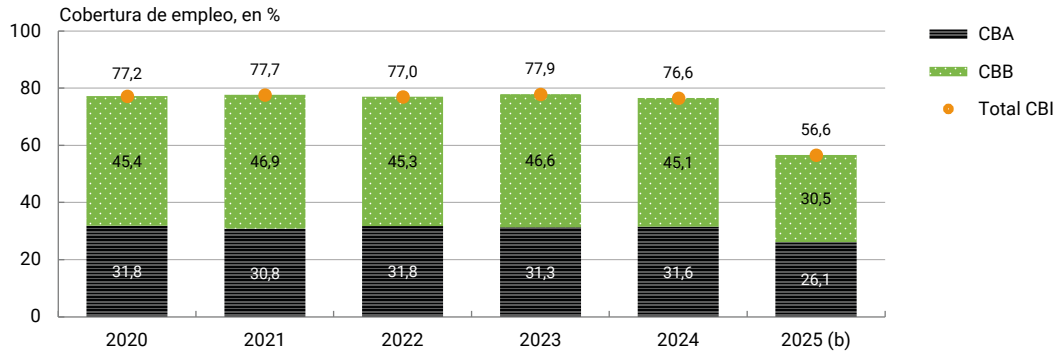
Gráficos de síntesis

2.1 Número de empresas de la CBI y cobertura sobre el empleo; aportación de las bases CBA y CBB

2.1.a Número de empresas de la CBI y cobertura sobre el empleo



2.1.b Aportación de las bases CBA y CBB



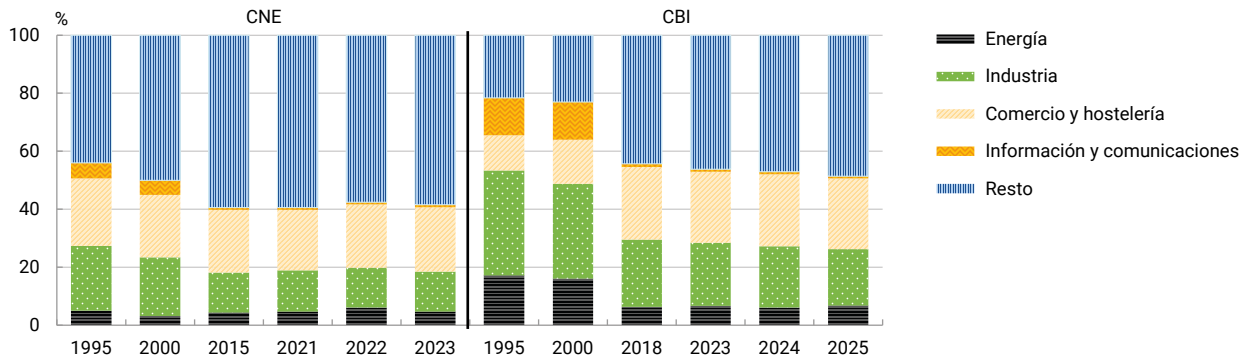
FUENTES: Registros Mercantiles, INE y Banco de España.

a La cobertura en términos de empleo es una estimación elaborada por la Central de Balances para aproximar el sector institucional de las sociedades no financieras a partir de la referencia poblacional del Directorio Central de Empresas (DIRCE) del Instituto Nacional de Estadística (INE).
b Datos provisionales.

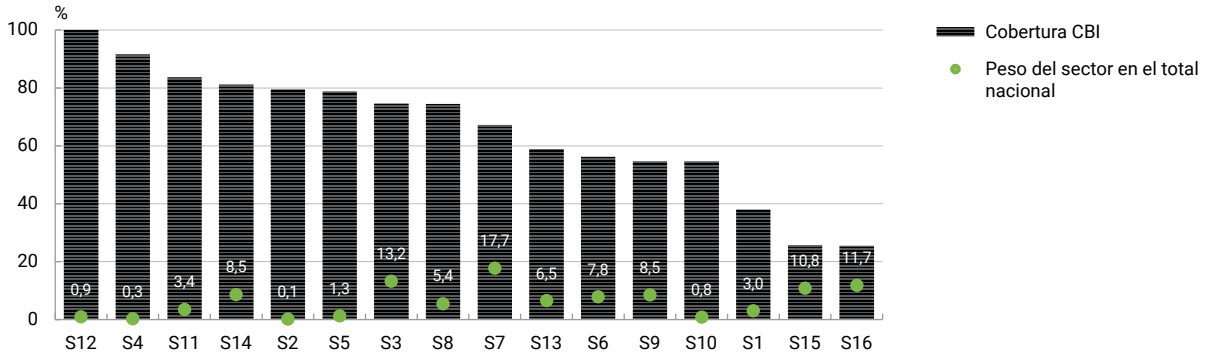
Gráficos de síntesis

2.2 Estructura sectorial del valor añadido bruto (VAB) y cobertura del empleo por ramas de actividad

2.2.a VAB por sectores de actividad. Comparación con Contabilidad Nacional



2.2.b Cobertura. Empleo por sectores de actividad (2024)



S1 Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
S2 Industrias extractivas
S3 Industria manufacturera
S4 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
S5 Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación
S6 Construcción
S7 Comercio al por mayor y al por menor
S8 Transporte y almacenamiento
S9 Hostelería
S10 Actividades de edición, radiodifusión y producción y distribución de contenidos
S11 Telecomunicaciones, programación informática, consultoría, infraestructura informática y otros servicios de información
S12 Actividades inmobiliarias
S13 Actividades profesionales, científicas y técnicas
S14 Actividades administrativas y servicios auxiliares
S15 Actividades sanitarias y de servicios sociales
S16 Otros servicios

FUENTES: Registros Mercantiles, INE y Banco de España.

La Central de Balances refleja de forma estable la estructura sectorial de la economía española y ofrece una amplia cobertura de sus principales ramas de actividad. La distribución sectorial del valor añadido bruto (VAB) en la CBI se mantiene relativamente estable en el tiempo y presenta una composición próxima a la de la Contabilidad Nacional, con un peso creciente de los servicios y una aproximación gradual entre ambas distribuciones (véase gráfico 2.2.a). La cobertura en términos de empleo supera el 70 % en la mayoría de las ramas y es especialmente elevada en las actividades inmobiliarias, extractivas, energéticas, de telecomunicaciones y administrativas (véase gráfico 2.2.b).

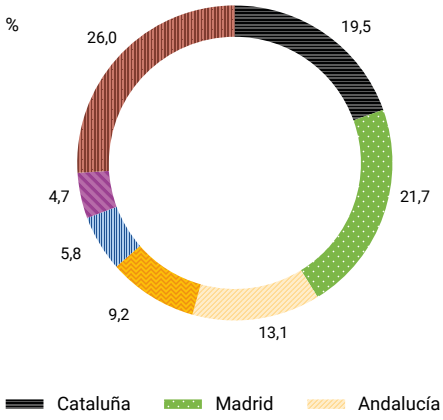
La cobertura es menor en ramas como otros servicios, las actividades sanitarias o la agricultura. Estas diferencias responden, en buena medida, al distinto perímetro de ambas fuentes. La Contabilidad Nacional no se limita a las sociedades no financieras, sino que incluye también la actividad desarrollada por los hogares, en particular por los empresarios individuales. La mayor presencia de estos en algunas de estas ramas contribuye, por tanto, a explicar la menor cobertura aparente de la Central de Balances.

La información de la Central de Balances ofrece una adecuada representación territorial de la actividad empresarial en España y permite identificar fenómenos relevantes, como el denominado «efecto sede»[1]. La distribución de la remuneración de asalariados por comunidades autónomas

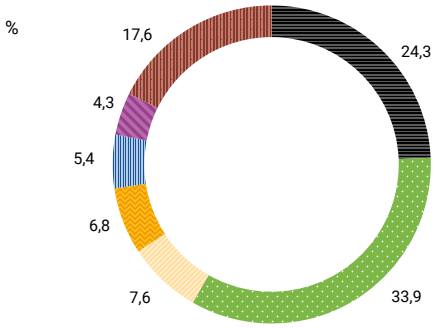
Gráficos de síntesis

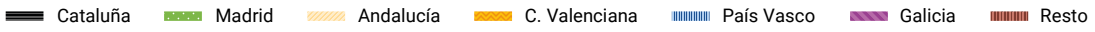
2.3 Distribución territorial de la remuneración de asalariados y cobertura de la Central de Balances por comunidades autónomas

2.3.a Remuneración de asalariados de la economía, por comunidades autónomas (2024)

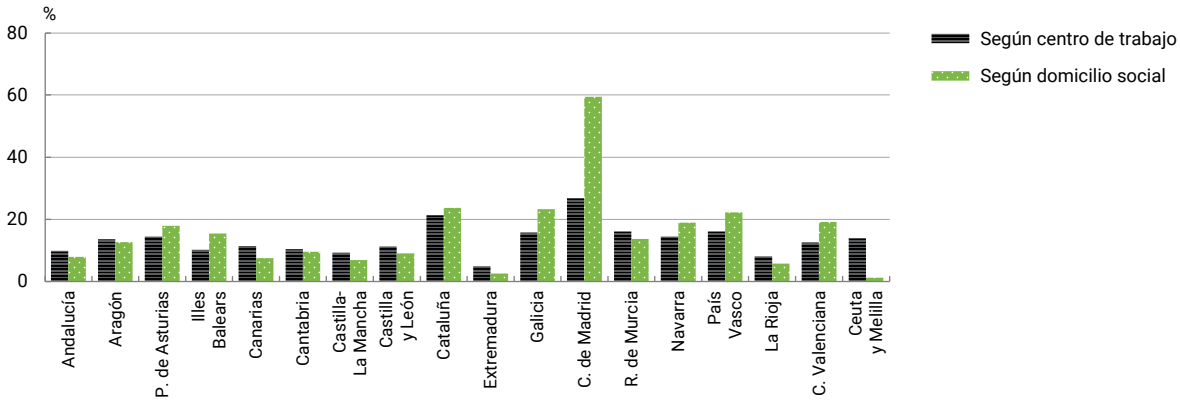


2.3.b Remuneración de asalariados de las empresas colaboradoras con la Central de Balances, por centro de trabajo (2024). Base de datos CBA





2.3.c Remuneración de asalariados. Cobertura de la Central de Balances por comunidades autónomas (2024). Base de datos CBA



FUENTES: Registros Mercantiles, INE y Banco de España.

1 Véase el recuadro 1, sobre criterios de clasificación de empresas. La contabilidad empresarial (balances y cuentas de resultados) se asigna al domicilio social de la empresa, al no poder distribuirse entre los diferentes establecimientos empresariales, como se verá más adelante.

refleja, en términos generales, el peso de las principales economías regionales, con una participación especialmente elevada de la Comunidad de Madrid (véanse gráficos 2.3.a y 2.3.b).

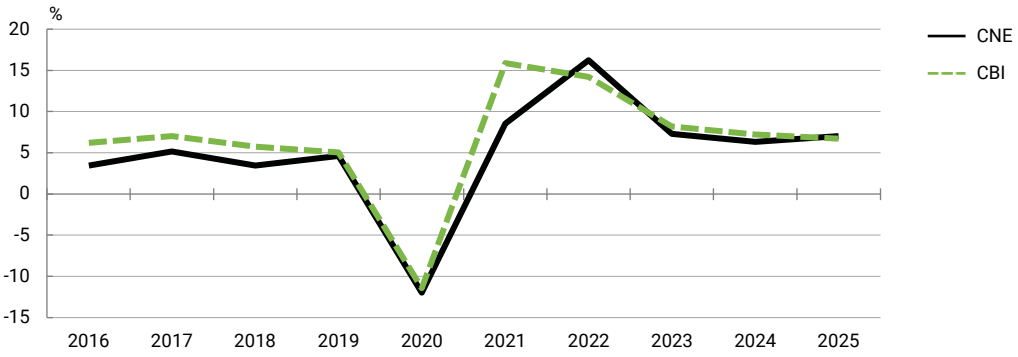
En el caso de Madrid, la concentración de sedes sociales de empresas que desarrollan parte de su actividad en otras comunidades autónomas da lugar a diferencias relevantes según el criterio utilizado para asignar territorialmente esa actividad. Así, el peso de Madrid es sensiblemente mayor cuando la remuneración de asalariados se atribuye al domicilio social de la empresa que cuando se asigna al territorio en el que se encuentran los centros de trabajo (véase gráfico 2.3.c). Esta diferencia permite aproximar la magnitud del efecto sede y pone de manifiesto la importancia de considerar el criterio de asignación territorial al interpretar los datos regionales.

La evolución de la actividad y los costes laborales que recoge la Central de Balances es muy similar a la observada en la Contabilidad Nacional, lo que refuerza la representatividad de la muestra para el seguimiento del sector empresarial. En particular, la evolución del VAB refleja con claridad la fuerte caída de la actividad provocada por la pandemia en 2020 y la posterior recuperación (véase gráfico 2.4.a). Asimismo, la remuneración de asalariados presenta tasas de variación muy próximas en ambas fuentes a lo largo del período analizado (véase gráfico 2.4.b).

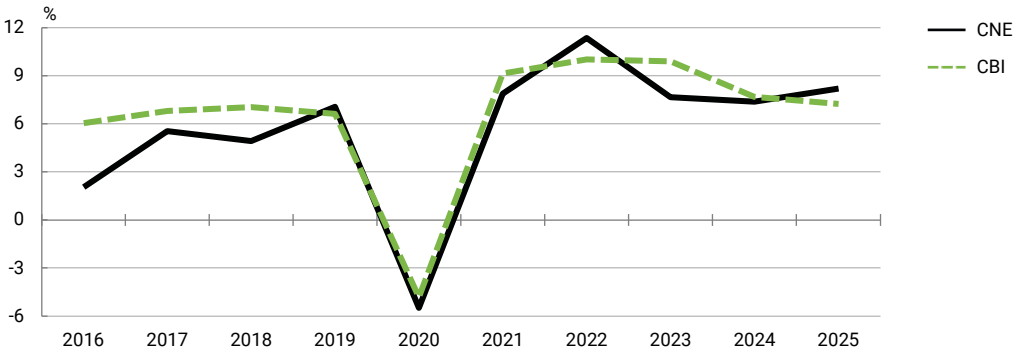
Gráficos de síntesis

2.4 Valor añadido bruto (VAB) y remuneración de asalariados: comparación de las tasas de variación de la CBI y la Contabilidad Nacional

2.4.a VAB al coste de los factores
Tasas de variación



2.4.b Remuneración de asalariados
Tasas de variación



FUENTES: Registros Mercantiles, INE y Banco de España.

2 Actividad, empleo y costes laborales

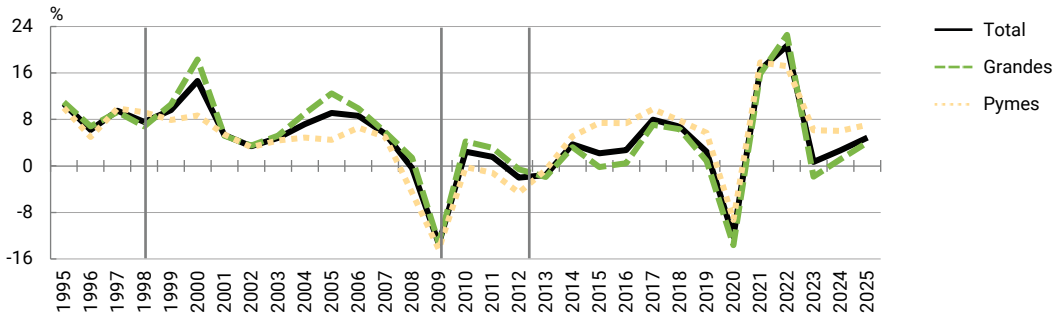
En 2025 se aceleró el crecimiento de la cifra de negocios de las empresas, con un avance especialmente intenso entre las pymes. La facturación aumentó un 4,9 %, frente al 2,7 % de 2024. Por tamaño, el crecimiento alcanzó el 7,1 % en las pymes, frente al 4 % de las grandes empresas. En ambos grupos, y también para el conjunto de las empresas, el avance se mantuvo en su promedio histórico, con una mayor aportación del estrato de las pymes (véase gráfico 2.5.a).

Por sectores, el crecimiento de la facturación se extendió a un mayor número de ramas respecto a 2024, impulsado principalmente por el mayor dinamismo del comercio y la hostelería y del resto de las actividades. El resto de los sectores también contribuyeron positivamente, pero en menor medida (véase gráfico 2.5.b).

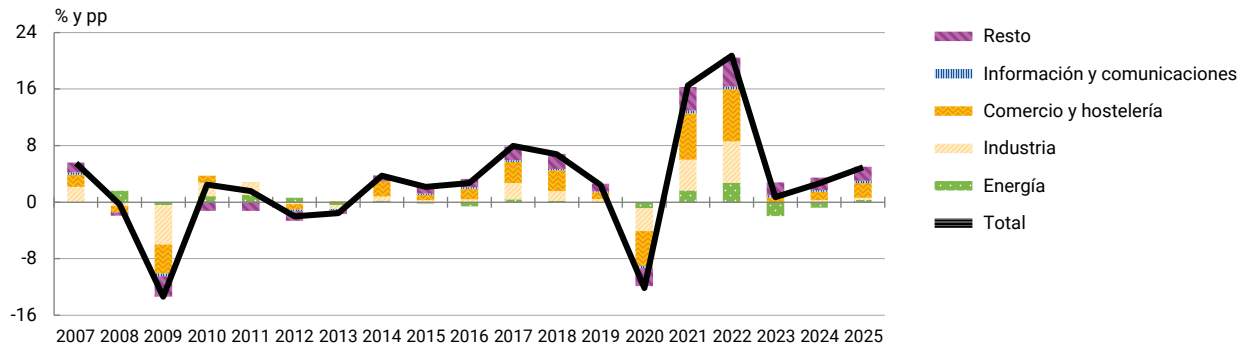
Gráficos de síntesis

2.5 Importe neto de la cifra de negocios (INCN): tasas de variación, contribuciones sectoriales y comparaciones con el promedio histórico

2.5.a Importe neto de la cifra de negocios. Evolución por tamaños
Tasas de variación



2.5.b Importe neto de la cifra de negocios. Contribución de los distintos sectores de actividad



FUENTE: Banco de España.

a Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020-2021).

El valor añadido bruto (VAB), en términos nominales, de las empresas continuó creciendo a un ritmo elevado en 2025, aunque algo inferior al del año anterior. Su avance se situó en el 6,3 %, frente al 7,1 % de 2024, con lo que se prolongó la moderación observada desde 2022. El crecimiento fue más intenso en las pymes, con un 8,6 %, que en las grandes empresas, donde alcanzó el 5,1 %. En ambos casos, las tasas fueron inferiores a las de 2024, pero se mantuvieron por encima de sus respectivos promedios históricos (véase gráfico 2.6.a).

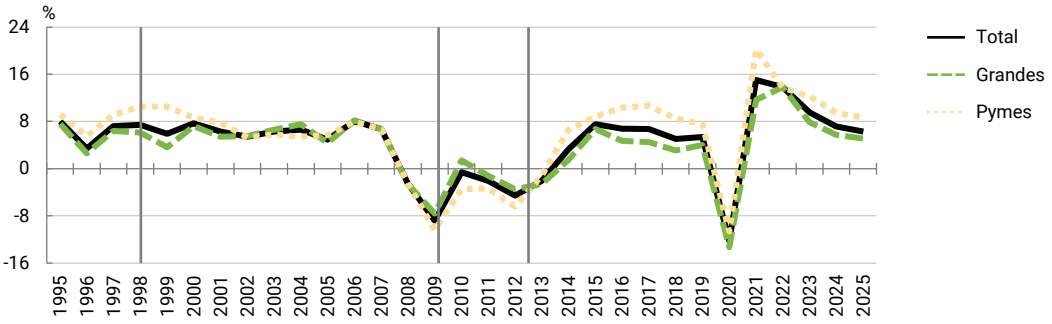
Todos los sectores (a excepción del sector de la energía) contribuyeron positivamente al crecimiento del VAB, aunque principalmente el comercio y la hostelería y el resto de las actividades (véase gráfico 2.6.b).

Los gastos de personal continuaron creciendo a un ritmo elevado en 2025, aunque algo inferior al de los años anteriores. Su aumento se situó en el 7,3 %, frente al 7,7 % de 2024 y por debajo de los máximos registrados en 2022 y 2023. Por tamaño, el crecimiento fue más intenso en las pymes, con un 8,5 %, que en las grandes empresas, donde alcanzó el 6,6 % (véase gráfico 2.7.a).

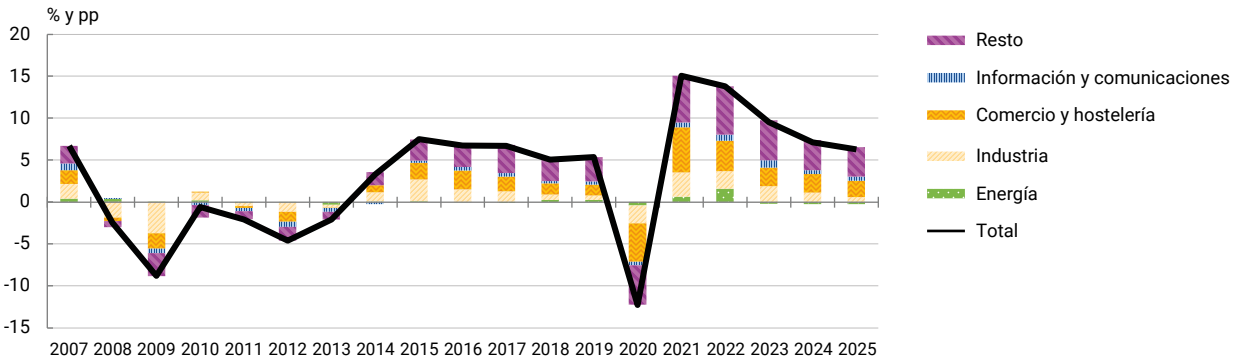
Gráficos de síntesis

2.6 Valor añadido bruto (VAB): tasas de variación, contribuciones sectoriales y comparaciones con el promedio histórico

2.6.a VAB
Tasas de variación



2.6.b Contribuciones sectoriales y comparaciones con el promedio histórico
Tasas de variación



FUENTE: Banco de España.

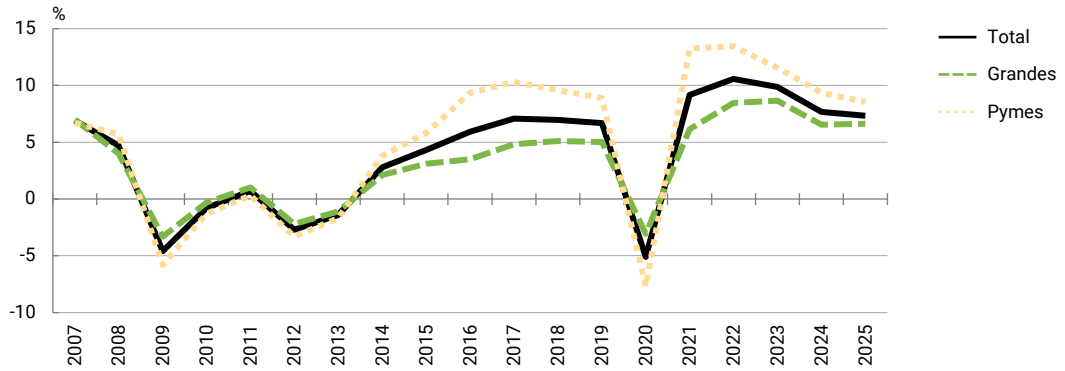
a Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020-2021).

Por su parte, los gastos de personal por trabajador aumentaron en torno al 3 %, con escasas diferencias entre pymes y grandes empresas y a un ritmo similar al del deflactor del producto

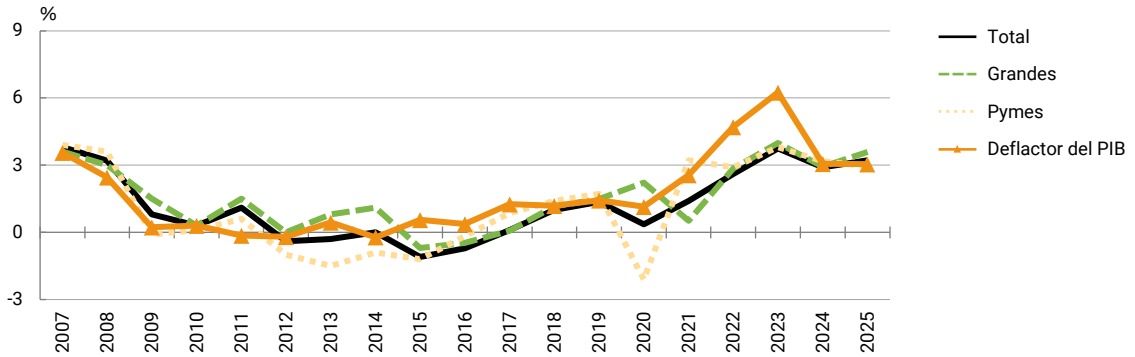
Gráficos de síntesis

2.7 Gastos de personal, gastos de personal por trabajador y distribución del valor añadido bruto (VAB) entre gastos de personal y resultado económico bruto (REB)

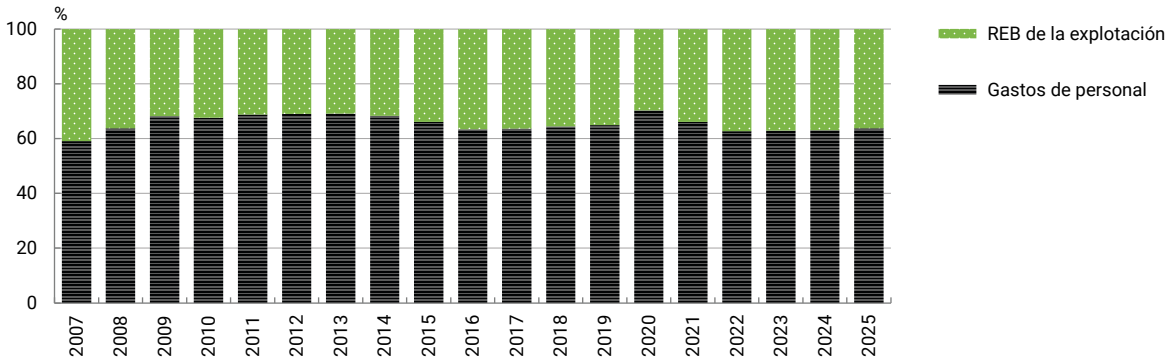
2.7.a Gastos de personal
Tasas de variación



2.7.b Gastos de personal por trabajador. Evolución comparada con el deflactor del producto interior bruto (PIB) del ejercicio
Tasas de variación



2.7.c Distribución del VAB en gastos de personal y REB de la explotación (a)



FUENTES: Registros Mercantiles, INE y Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas entre dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.

interior bruto (PIB) (véase gráfico 2.7.b). En este contexto, la distribución del valor añadido generado por las empresas se mantuvo estable: el 63,7 % se destinó a gastos de personal, y el 36,3 % restante, al resultado económico bruto de la explotación (véase gráfico 2.7.c).

El empleo siguió creciendo en 2025, pero a un ritmo algo inferior al del año anterior. El empleo medio aumentó un 4 %, frente al 4,6 % de 2024; es decir, continuó la moderación observada desde 2023. Este crecimiento se mantuvo por encima de su promedio histórico y fue especialmente intenso en las pymes, donde alcanzó el 5,4 % (véase gráfico 2.8.a).

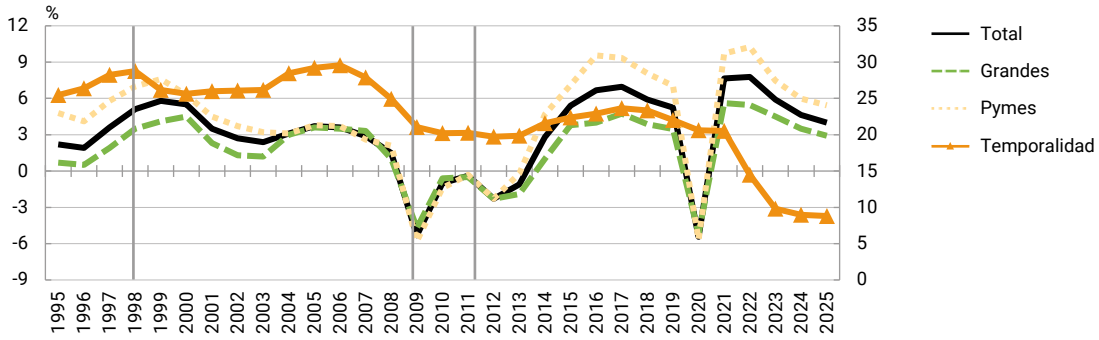
Al mismo tiempo, la temporalidad volvió a reducirse y alcanzó un nuevo mínimo de la serie histórica. La proporción de trabajadores con contrato temporal se situó por debajo del 9 % en 2025, lo que prolongó la tendencia descendente iniciada en 2018 y que se intensificó a partir de 2021. Por sectores, la creación de empleo se concentró principalmente en el grupo del resto de las actividades y en el comercio y la hostelería, mientras que la industria contribuyó de forma más moderada (véase gráfico 2.8.b).

Gráficos de síntesis

2.8 Empleo medio y temporalidad: tasas de variación, contribuciones sectoriales y comparación con el promedio histórico

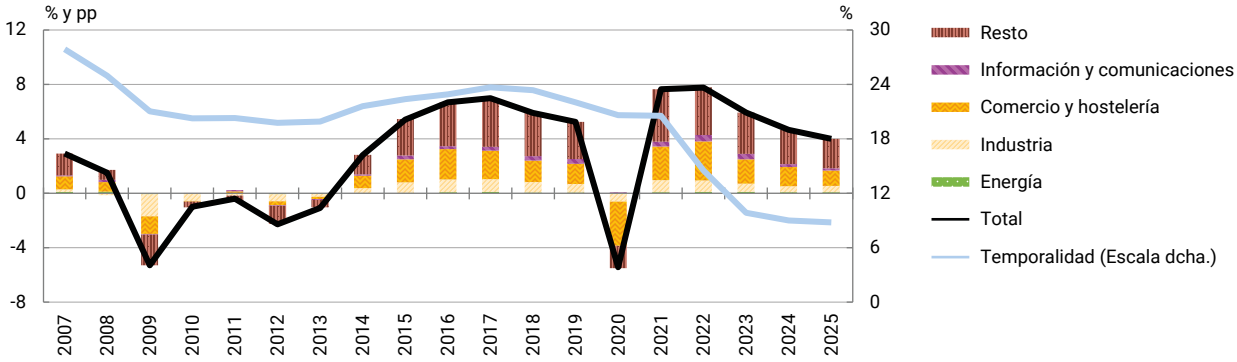
2.8.a Número medio de trabajadores. Evolución por tamaños

Tasas de variación



2.8.b Número medio de trabajadores. Contribución de los distintos sectores de actividad

Ratios



FUENTE: Banco de España.

a Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020-2021).

3 Resultados, gastos financieros y rentabilidad

Los resultados empresariales continuaron mejorando en 2025, aunque a un ritmo más moderado que en el año anterior. El resultado económico bruto de la explotación aumentó un 4,6 %; es decir, se consolidó la desaceleración observada desde 2023. Por tamaño empresarial, las pymes mostraron un mayor dinamismo, con un crecimiento del 8,8 %, frente al 2,8 % de las grandes empresas (véase gráfico 2.9.a).

Los gastos financieros de las empresas se redujeron en 2025; esta reducción se vio favorecida por el descenso de los tipos de interés y, con ello, por un menor coste de la financiación empresarial. Los gastos financieros disminuyeron un 9,8 %, tras los aumentos registrados entre 2022 y 2024, especialmente intensos en 2023. La reducción fue generalizada por tamaño empresarial, aunque más acusada en las grandes empresas, donde se situó en torno al 10 %, frente a cerca del 6 % en las pymes (véase gráfico 2.10.a).

Este descenso también se reflejó en un menor peso de los gastos financieros sobre la actividad productiva, que pasó del 3 % en 2024 al 2,6 % en 2025. Este indicador continuó siendo más elevado en las grandes empresas, con un 3,1 %, frente al 1,3 % de las pymes (véase gráfico 2.10.b).

El resultado ordinario neto de las empresas creció un 6,3 % en 2025. Aunque mantuvo una evolución favorable, el avance fue más moderado que en los años de recuperación posteriores a la pandemia. Por tamaño empresarial, las pymes mostraron un mayor dinamismo, con incrementos superiores al 10 %, frente a tasas cercanas al 5 % de las grandes empresas (véase gráfico 2.11.a).

Gráficos de síntesis

2.9 Resultado económico bruto (REB) de la explotación: tasas de variación del total, grandes empresas y pymes

2.9.a REB de la explotación
Tasa de variación



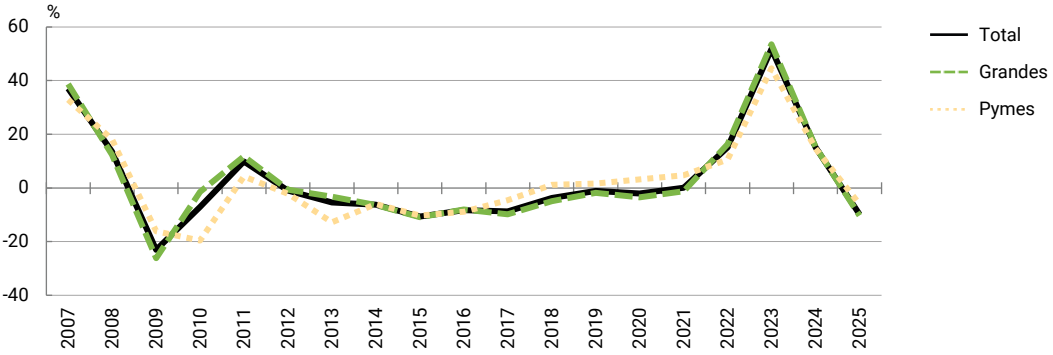
FUENTE: Banco de España.

a Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020-2021).

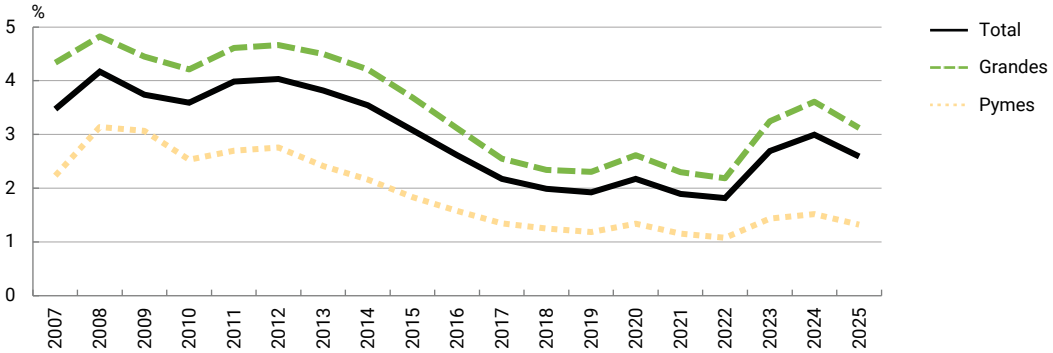
Gráficos de síntesis

2.10 Gastos financieros y gastos financieros sobre la producción

2.10.a Gastos financieros
Tasas de variación



2.10.b Gastos financieros sobre producción (a)



FUENTES: Registros Mercantiles y Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas entre dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.

También aumentó el peso del resultado neto sobre el valor añadido bruto (VAB) generado por las empresas. Para el conjunto de la muestra, esta proporción se situó en el 24 % en 2025, por encima de los niveles anteriores a la pandemia. El aumento se observó tanto en las pymes como en las grandes empresas, aunque en estas últimas la proporción fue casi 5 puntos porcentuales (pp) superior (véase gráfico 2.11.b). Total, pymes y grandes presentaron valores muy superiores al promedio de la serie disponible 1995-2025.

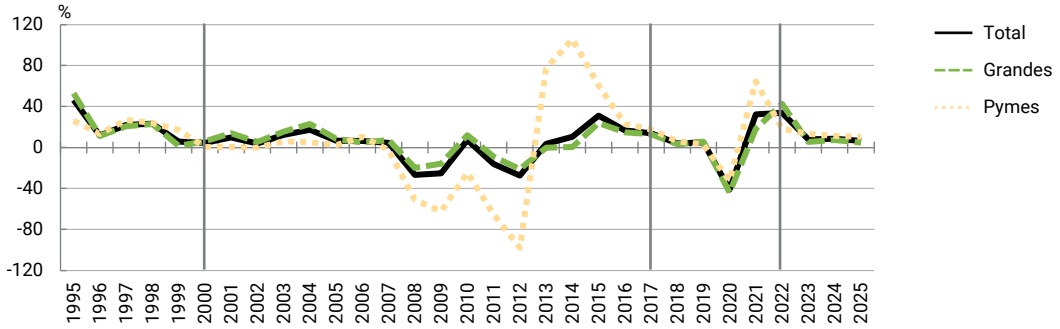
Las empresas mantuvieron niveles elevados de rentabilidad en 2025, aunque con una evolución diferente según su tamaño. La rentabilidad ordinaria del activo neto se situó en el 6,4 % para el conjunto de las empresas, frente al 6,7 % de 2024. En las pymes aumentó ligeramente, del 6,2 % al 6,4 %, mientras que en las grandes empresas descendió del 6,9 % al 6,4 % (véase gráfico 2.12.a). El coste de la financiación, por su parte, se redujo del 4,2 % en 2024 al 3,7 % en 2025.

Gráficos de síntesis

2.11 Resultado ordinario neto (RON) y resultado neto sobre el valor añadido bruto (VAB)

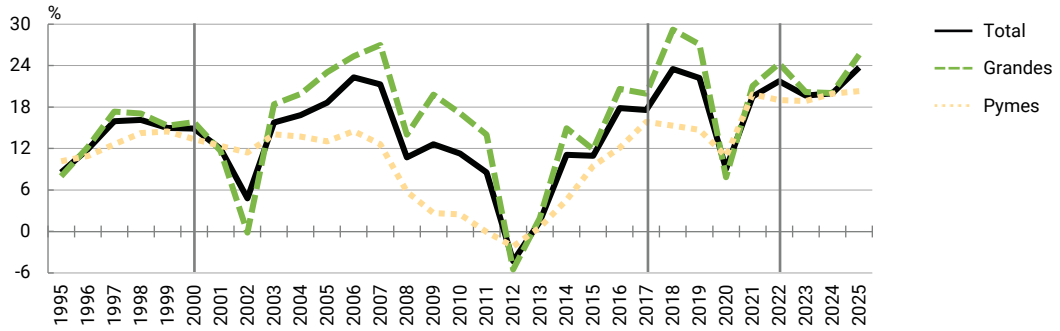
2.11.a RON

Tasas de variación



2.11.b Resultado neto sobre VAB (b)

Ratios



FUENTE: Banco de España.

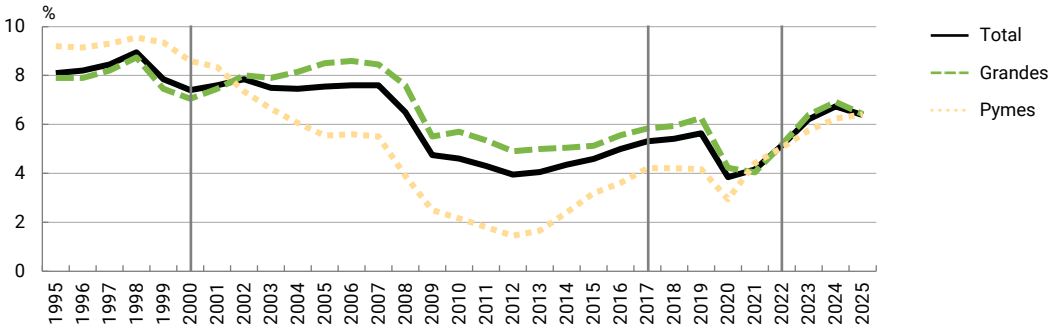
a Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020-2021).
b Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas entre dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.

La rentabilidad de los recursos propios alcanzó el 7,7 % en 2025, frente al 8,1 % de 2024, con un nivel algo superior en las grandes empresas (8 % para 2025 y 8,6 % para 2024) que en las pymes (7,4 % en 2025 y 7,1 % en 2024) (véase gráfico 2.12.b). La diferencia entre rentabilidad y coste financiero se mantuvo en valores positivos (2,7% en 2025) ligeramente por encima del año anterior y del promedio histórico (véase gráfico 2.12.c).

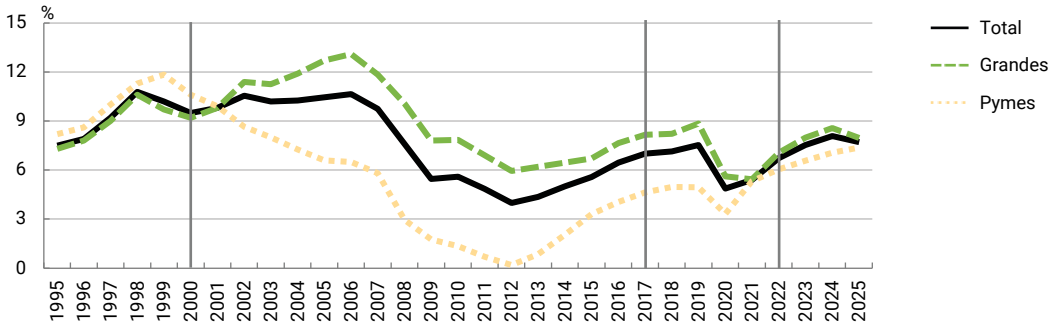
Gráficos de síntesis

2.12 Rentabilidad ordinaria del activo neto, rentabilidad de los recursos propios, coste financiero y diferencial de rentabilidad

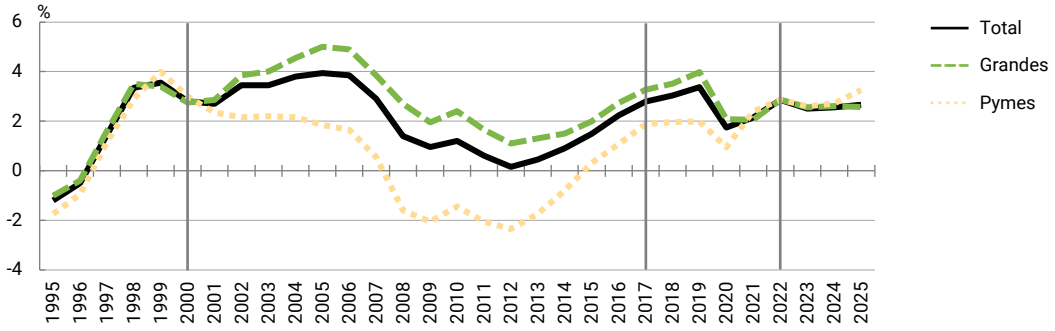
2.12.a Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1) (a)
Ratios



2.12.b Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (R.3). Total y detalle por tamaños (a)
Ratios



2.12.c Diferencia entre rentabilidad ordinaria del activo neto y coste financiero (R.1 – R.2)
Ratios



FUENTE: Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas entre dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.
b Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020-2021).

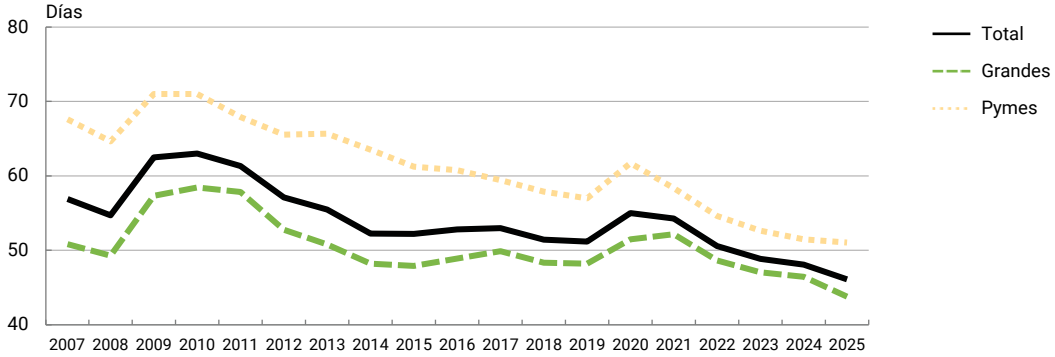
4 Posición financiera y financiación comercial

Los plazos de cobro y pago de las empresas mejoraron ligeramente en 2025. El período medio de cobro volvió a reducirse y se situó en 46 días, por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. Las grandes empresas presentaron un plazo medio de cobro de 44 días, frente a los 51 días de las pymes (véase gráfico 2.13.a). Por su parte, el período medio de pago disminuyó

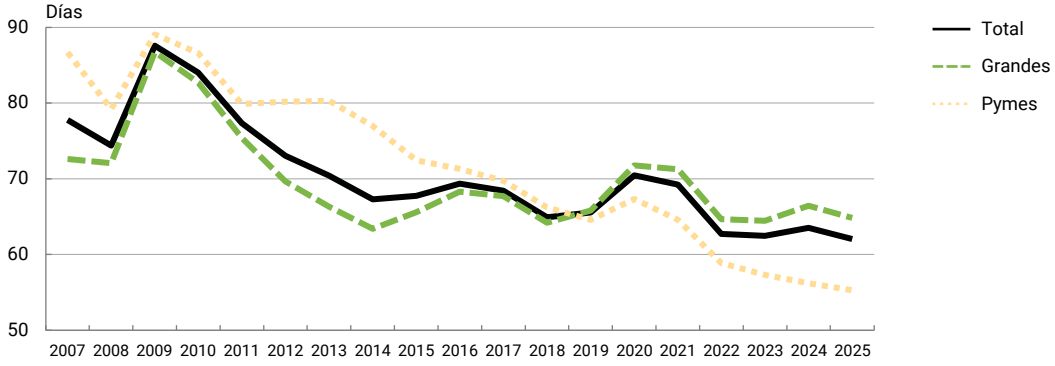
Gráficos de síntesis

2.13 Períodos medios de cobro y pago y financiación comercial neta

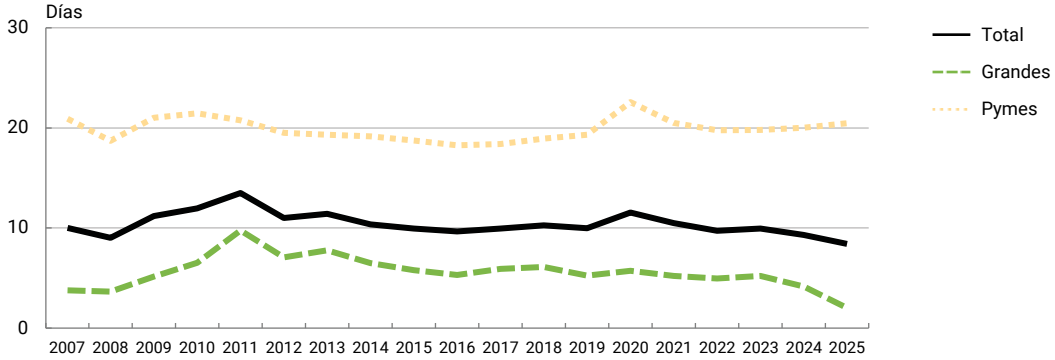
2.13.a Período medio de cobro a clientes (a)



2.13.b Período medio de pago a proveedores (a)



2.13.c Financiación comercial neta [(Clientes – Proveedores) / Ventas] (a)



FUENTES: Registros Mercantiles, INE y Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas entre dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.

hasta 62 días para el conjunto de las empresas y continuó siendo mayor en las grandes empresas (65 días) que en las pymes (55 días) (véase gráfico 2.13.b).

La financiación comercial neta, que refleja el desfase entre los plazos en los que las empresas cobran de sus clientes y pagan a sus proveedores, también se redujo ligeramente, hasta situarse en torno a ocho días, frente a los nueve días de 2024. Esta reducción se concentró en las grandes empresas, donde el diferencial pasó de 4,1 a 2 días. Esta evolución refleja unas condiciones comerciales más estrictas por parte de las grandes empresas, que han reducido los plazos de cobro concedidos a sus clientes. En las pymes, por el contrario, el diferencial se mantuvo en torno a 20 días. Este mayor desfase entre cobros y pagos puede estar relacionado tanto con la composición sectorial de las actividades desarrolladas por las pymes como con su menor capacidad de negociación en las relaciones comerciales (véase gráfico 2.13.c).

Los plazos comerciales presentan una elevada heterogeneidad sectorial y por tamaño empresarial. Atendiendo a la mediana, que permite aproximar mejor el comportamiento de la empresa típica y reducir la influencia de los valores extremos, los períodos medios de cobro más elevados se concentran en las industrias extractivas, el suministro de agua y el transporte y almacenamiento, con valores superiores a los 50 días (véase gráfico 2.14.a). Entre 2019 y 2025 no se registran aumentos de las medianas de los períodos medios de cobro en ningún sector, en consonancia con la evolución de los plazos de pago. Por su parte, los períodos medios de pago más elevados se observan en las industrias extractivas, la industria manufacturera y el suministro de agua, con valores superiores a los 45 días. Por tamaño empresarial, la mediana del período medio de pago de las grandes empresas se sitúa en 55 días, frente a los 22 días de las pymes (véase gráfico 2.14.b).

La posición financiera de las empresas continuó reforzándose en 2025, lo que prolongó el proceso de desapalancamiento iniciado tras la crisis financiera global. En 2025, la deuda con coste representó en torno al 34 % del activo neto para el conjunto de las empresas, con un nivel más elevado en las grandes empresas (37,6 %) que en las pymes (23,2 %); todos ellos mantuvieron mejores valores que los del promedio histórico (véase gráfico 2.15.a).

También mejoró la capacidad de las empresas para hacer frente a su deuda con los recursos generados por su actividad. La ratio de deuda sobre el resultado económico bruto de la explotación y los ingresos financieros descendió hasta situarse en alrededor del 380 %, con niveles próximos al 420 % en las grandes empresas y al 275 % en las pymes (véase gráfico 2.15.b).

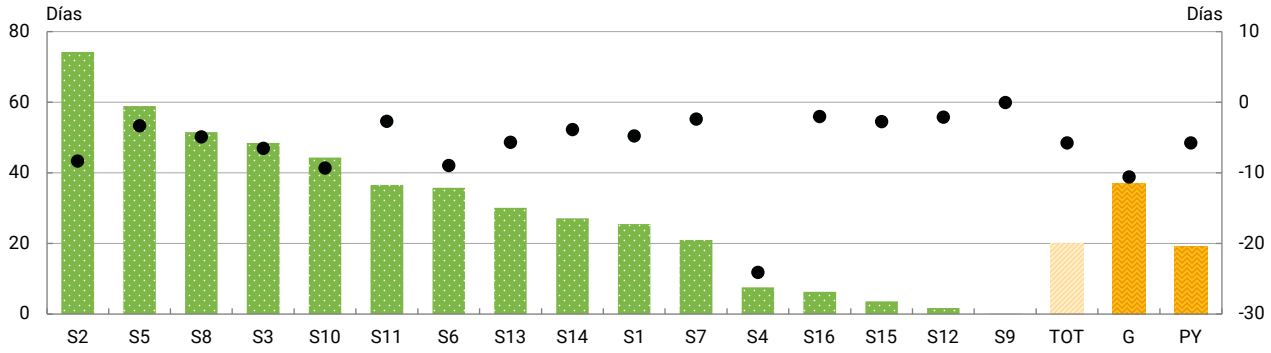
A esta evolución se sumó la reducción del peso de los intereses sobre los resultados empresariales, que disminuyó hasta el 14,5 %, frente al 16,5 % de 2024, con descensos tanto en las pymes como en las grandes empresas, hasta alcanzar mínimos respecto del promedio histórico. En conjunto, la evolución de estos indicadores confirma la continuidad del proceso de desapalancamiento empresarial, al tiempo que muestra una mayor capacidad para atender la deuda y una menor carga asociada al pago de intereses (véase gráfico 2.15.c).

Gráficos de síntesis

2.14 Períodos medios de cobro y pago: detalle por rama de actividad y tamaño empresarial

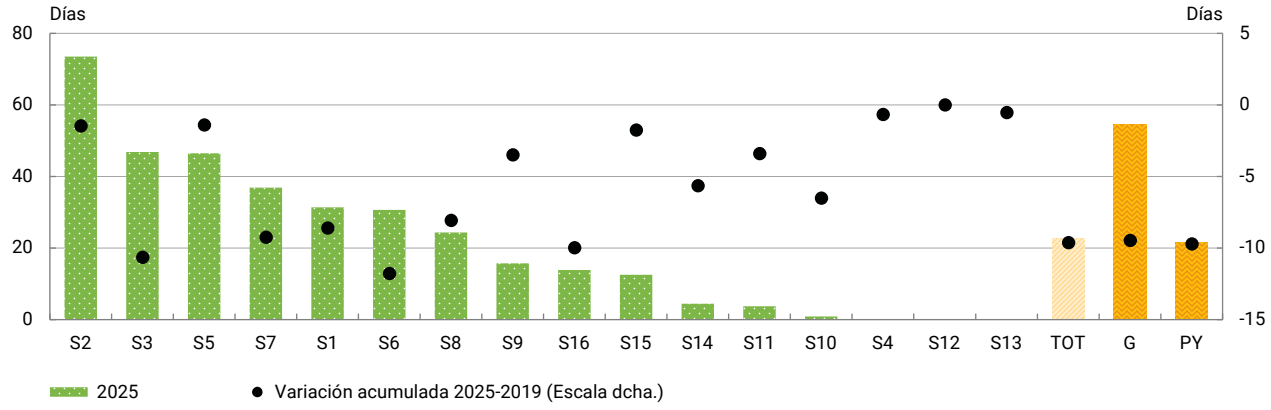
2.14.a Período medio de cobro a clientes. Detalles por actividad y tamaño de las empresas

Medianas



2.14.b Período medio de pago a proveedores. Detalles por actividad y tamaño de las empresas

Medianas



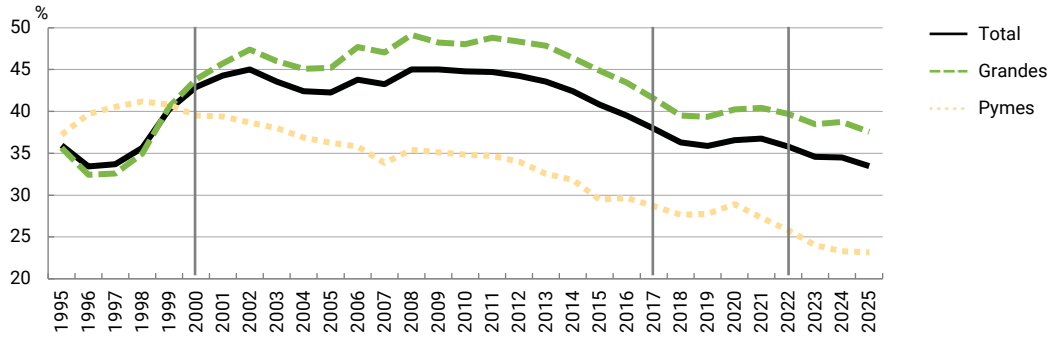
S1 Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
S2 Industrias extractivas
S3 Industria manufacturera
S4 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
S5 Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación
S6 Construcción
S7 Comercio al por mayor y al por menor
S8 Transporte y almacenamiento
S9 Hostelería
S10 Actividades de edición, radiodifusión y producción y distribución de contenidos
S11 Telecomunicaciones, programación informática, consultoría, infraestructura informática y otros servicios de información
S12 Actividades inmobiliarias
S13 Actividades profesionales, científicas y técnicas
S14 Actividades administrativas y servicios auxiliares
S15 Actividades sanitarias y de servicios sociales
S16 Otros servicios
TOT Total
G Grandes
PY Pymes

FUENTES: Registros Mercantiles y Banco de España.

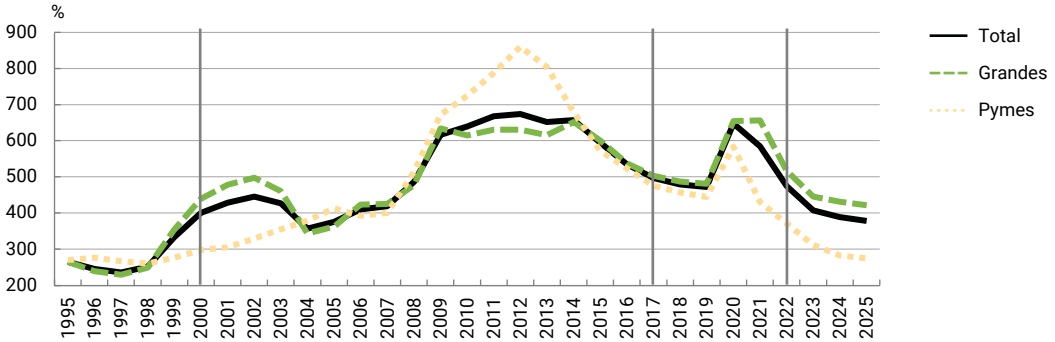
Gráficos de síntesis

2.15 Endeudamiento sobre activo neto, deuda en relación con los resultados y carga financiera por intereses

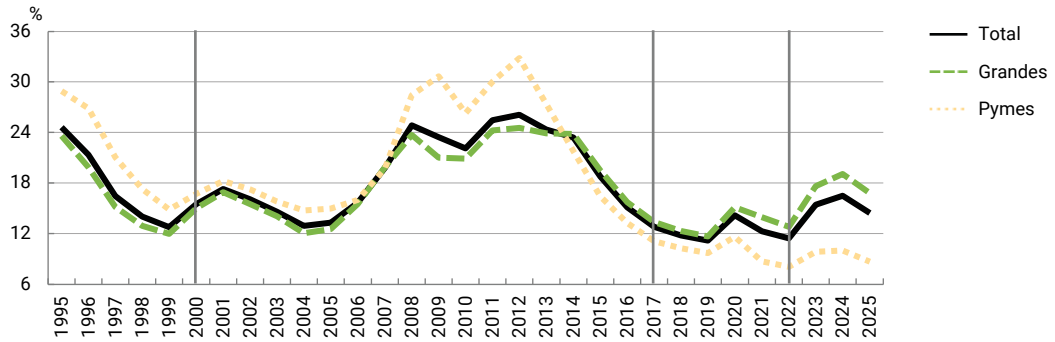
2.15.a Balance y sus flujos. Ratios de posición financiera. Endeudamiento E.1 (Recursos ajenos con coste / Activo neto) (a)
Ratios



2.15.b Balance y sus flujos. Ratios de posición financiera. Endeudamiento E.2 [Recursos ajenos con coste / (REB + Ingresos financieros)] (a)
Ratios



2.15.c Balance y sus flujos. Ratios de posición financiera. Carga financiera por intereses [Intereses por financiación recibida / (REB + Ingresos financieros)] (a)
Ratios



FUENTE: Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas entre dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.
b Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020-2021).

5 Detalle de las pymes

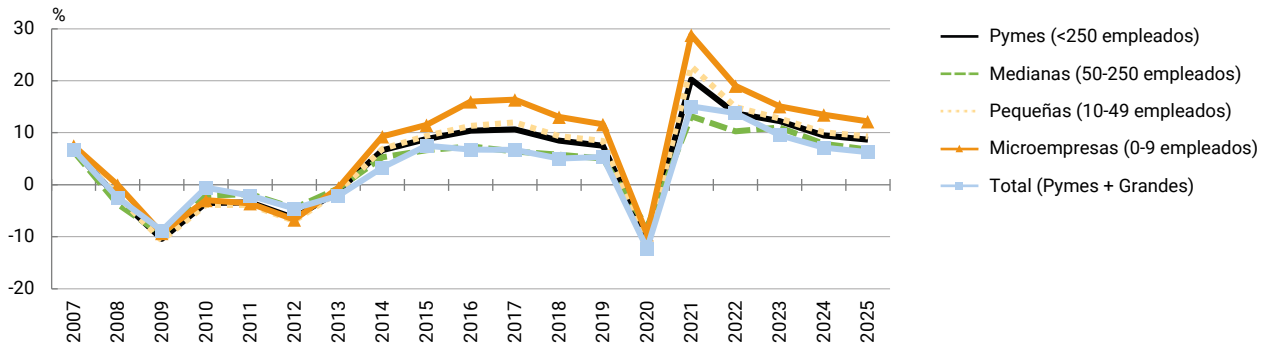
El análisis por tamaño empresarial se amplía en este epígrafe para examinar algunos rasgos específicos de las empresas medianas, pequeñas y microempresas. Esta desagregación permite identificar comportamientos diferenciados dentro de las pymes que no son visibles cuando se analizan de forma agregada.

En 2025, las pymes mantuvieron un crecimiento positivo de la actividad y del empleo, aunque, en términos generales, a un ritmo más moderado que en años anteriores. Las microempresas volvieron a mostrar el dinamismo más elevado, con los mayores avances del valor añadido bruto, mientras que las empresas medianas presentaron una evolución más moderada (véase gráfico 2.16.a). Las diferencias fueron especialmente acusadas en el empleo, que creció cerca de un 9 % en las microempresas. El empleo también aumentó en las pequeñas y medianas empresas, aunque en todos los segmentos a tasas inferiores a las registradas en 2024 (véase gráfico 2.16.b).

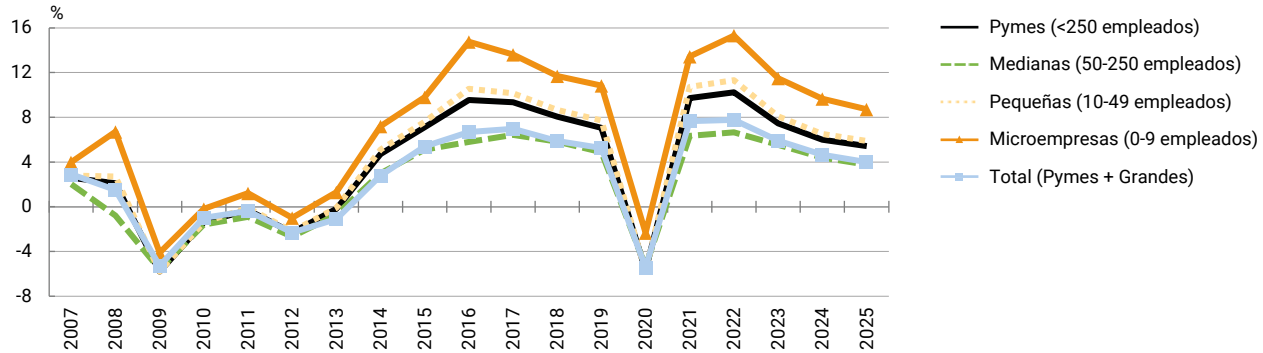
Gráficos de síntesis

2.16 Valor añadido bruto (VAB) y empleo medio de las pymes: tasas de variación por segmento de tamaño

2.16.a VAB al coste de los factores
Tasas de variación



2.16.b Número medio de trabajadores
Tasas de variación

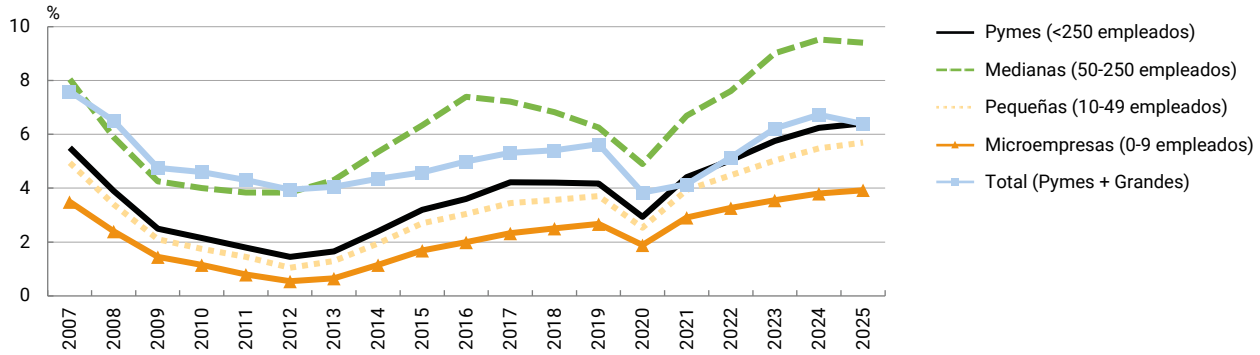


FUENTES: Registros Mercantiles y Banco de España.

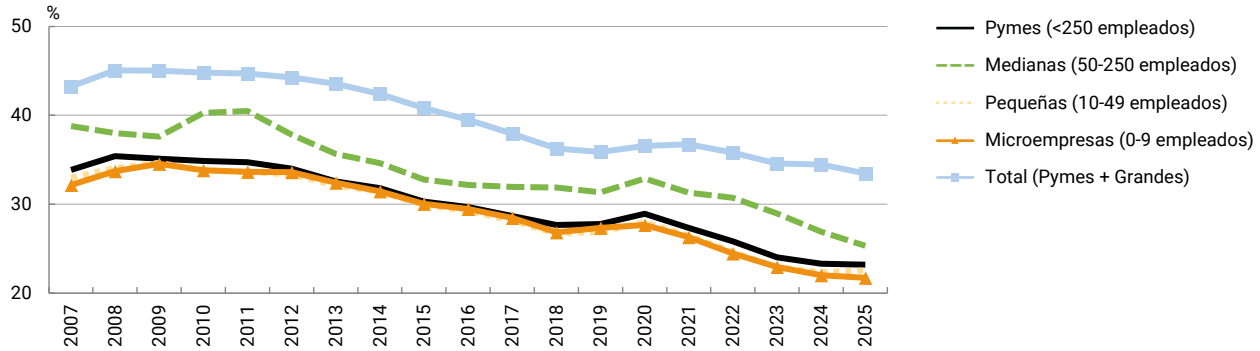
Gráficos de síntesis

2.17 Rentabilidad ordinaria del activo neto y endeudamiento de las pymes por segmento de tamaño

2.17.a Rentabilidad ordinaria del activo neto (R.1) (a)
Ratios



2.17.b Balance y sus flujos. Ratios de posición financiera. Endeudamiento E.1 (Recursos ajenos con coste / Activo neto) (a)
Ratios



FUENTES: Registros Mercantiles y Banco de España.

a Serie enlazada: para obviar los problemas derivados de la existencia de diferentes muestras de empresas entre dos bases consecutivas, el gráfico se confecciona a partir de los valores medios de los dos ejercicios comunes a ambas bases, excepto para las dos últimas observaciones. Dada la menor cobertura de la última base, la observación de 2025 se obtiene a partir de la de 2024, sobre la que se aplica la tasa de variación interna de la base 2025.

La posición financiera de las pymes se ha reforzado en los últimos años, combinando una mayor rentabilidad con una menor dependencia del endeudamiento. Entre 2020 y 2025, la rentabilidad del activo aumentó de forma generalizada en los distintos segmentos de pymes y se situó en niveles históricamente elevados; en algunos casos se alcanzaron máximos de la serie o valores próximos a ellos. El avance fue especialmente intenso en las empresas medianas, cuya rentabilidad llegó a niveles cercanos al 10 % en 2025 (véase gráfico 2.17.a).

Esta mejora de la rentabilidad se ha producido, además, en un contexto de reducción del endeudamiento. El peso de la financiación ajena con coste sobre el activo neto disminuyó en la mayoría de los segmentos; esto prolongó el proceso de desapalancamiento de los últimos años. La excepción fueron las pequeñas empresas, que registraron un ligero aumento en 2025. En conjunto, la combinación de unos niveles de rentabilidad históricamente elevados y una menor dependencia de la financiación ajena refleja una posición financiera más sólida de las pymes (véase gráfico 2.17.b).

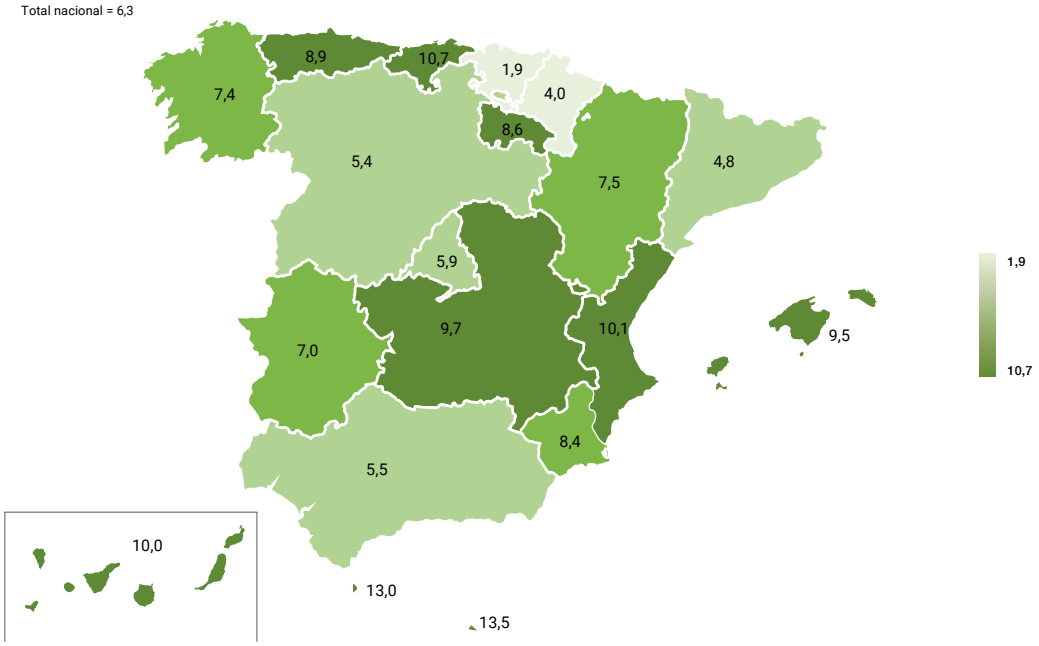
6 Detalle regional

El crecimiento de la actividad y del empleo fue generalizado por comunidades autónomas en 2025, aunque con diferencias significativas en su intensidad. Este análisis asigna la actividad al territorio en el que se encuentra el domicilio social de la empresa, por lo que los resultados pueden verse afectados por el efecto sede, especialmente en aquellas comunidades con una mayor concentración de sedes empresariales, como se explica en el capítulo 1.

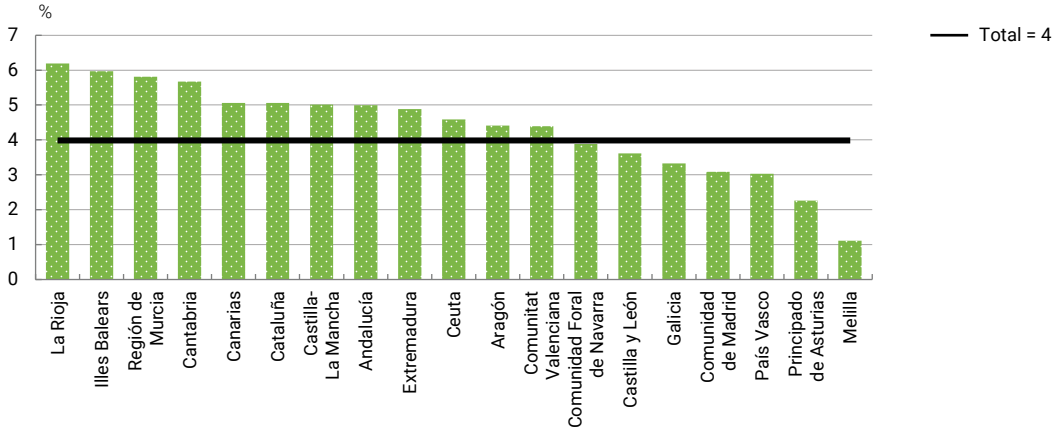
Gráficos de síntesis

2.18 Valor añadido bruto (VAB) y empleo medio por comunidades autónomas: tasas de variación en 2025

2.18.a VAB al coste de los factores en 2025
Tasas de variación



2.18.b Empleo medio en 2025
Tasa de variación



FUENTES: Registros Mercantiles y Banco de España.

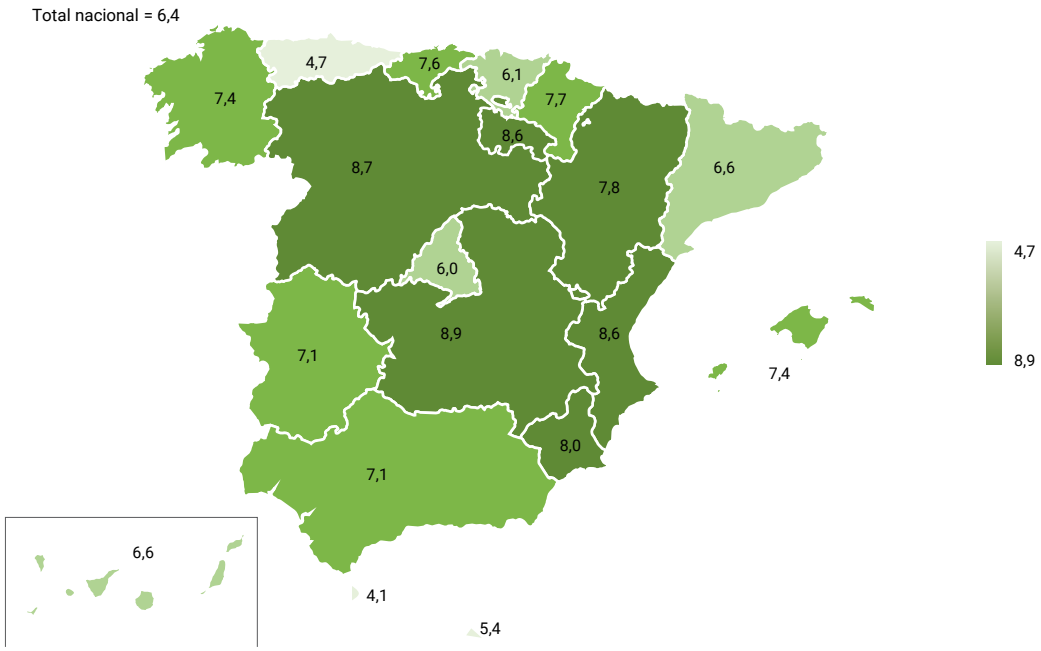
El valor añadido bruto (VAB) aumentó en todas las comunidades autónomas, con un crecimiento del 6,3 % para el conjunto nacional. Los mayores avances se registraron en Cantabria (+10,7 %), la Comunitat Valenciana (+10,1 %) y Canarias (+10 %), mientras que el crecimiento fue más moderado en el País Vasco (1,9 %), la Comunidad Foral de Navarra (4 %) y Cataluña (4,8 %) (véase gráfico 2.18.a).

El empleo también creció de forma generalizada, con un aumento medio del 4 % en el conjunto nacional. Las tasas superaron este promedio en La Rioja, Illes Balears, Murcia, Cantabria, Canarias, Cataluña, Andalucía, Extremadura, Ceuta, Aragón y la Comunitat Valenciana, mientras

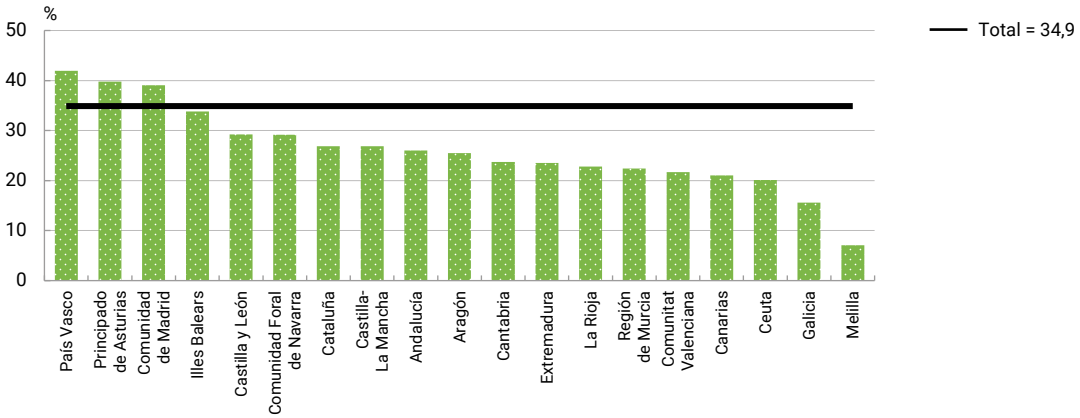
Gráficos de síntesis

2.19 Rentabilidad ordinaria del activo neto y endeudamiento por comunidades autónomas en 2025

2.19.a Rentabilidad ordinaria sobre el activo neto (R.1) en 2025
Ratios



2.19.b Endeudamiento E.1 (Recursos ajenos con coste / Activo neto) en 2025
Ratios



FUENTES: Registros Mercantiles y Banco de España.

que el Principado de Asturias y el País Vasco registraron los avances más reducidos (véase gráfico 2.18.b).

La rentabilidad y el endeudamiento presentan diferencias significativas entre comunidades autónomas. La rentabilidad ordinaria del activo neto se situó en el 6,4 % para el conjunto de España en 2025, con los mayores valores en Castilla-La Mancha, Castilla y León y la Comunitat Valenciana (véase gráfico 2.19.a). El endeudamiento mostró una elevada heterogeneidad territorial y superó la media nacional, del 33,5 %, en el País Vasco, el Principado de Asturias y la Comunidad de Madrid (véase gráfico 2.19.b).

Cuadro 2.1

Resumen de variables más significativas. Promedios históricos y última observación (a)

		Promedios en el período (%)					
		1995-2025	1995-1999	2000-2016	2017-2019	2022-2025	**2025**
Cifra de negocios	Total	5,0	8,7	3,2	5,7	7,2	**4,9**
	Grandes	5,2	8,9	3,9	4,7	6,5	**4,0**
	Pymes	4,8	8,4	2,2	7,8	9,1	**7,1**
Valor añadido bruto (VAB)	Total	4,6	6,4	2,9	5,7	9,2	**6,3**
	Grandes	4,1	5,3	2,8	3,9	8,1	**5,1**
	Pymes	5,8	9,0	3,0	8,9	11,0	**8,6**
Número medio de trabajadores	Total	3,2	3,7	2,0	6,0	5,6	**4,0**
	Grandes	2,1	2,1	1,3	4,0	4,1	**2,9**
	Pymes	4,4	5,9	2,6	8,2	7,3	**5,4**
Resultado económico bruto (REB)	Total	4,0	7,6	1,6	3,6	9,9	**4,6**
	Grandes	4,1	6,5	2,5	2,3	9,2	**2,8**
	Pymes	4,2	10,7	0,0	7,0	11,7	**8,8**
Resultado ordinario neto (RON)	Total	7,8	21,8	2,3	7,7	14,1	**6,3**
	Grandes	9,0	21,9	4,1	7,3	15,0	**4,7**
	Pymes	6,0	21,5	-0,8	8,8	13,3	**10,3**
Resultado sobre VAB	Total	14,6	13,5	12,2	21,1	21,3	**23,8**
	Grandes	16,8	14,0	14,7	25,4	22,5	**25,6**
	Pymes	11,3	12,5	8,3	15,3	19,5	**20,3**
Rentabilidad del activo neto (R.1)	Total	6,4	8,3	6,0	5,5	6,1	**6,4**
	Grandes	6,8	8,0	6,7	6,0	6,2	**6,4**
	Pymes	5,5	9,3	4,5	4,2	5,9	**6,4**
Rentabilidad de los recursos propios (R.3)	Total	7,8	9,1	7,6	7,2	7,5	**7,7**
	Grandes	8,9	8,9	9,2	8,4	7,9	**8,0**
	Pymes	5,9	10,0	4,7	4,8	6,8	**7,4**
Diferencia entre rentabilidad ordinaria del activo neto y coste financiero (R.1 – R.2)	Total	2,2	1,3	2,1	3,1	2,6	**2,7**
	Grandes	2,7	1,4	2,9	3,6	2,7	**2,6**
	Pymes	1,0	1,1	0,3	1,9	2,9	**3,3**
Endeudamiento (E.1)	Total	40,2	35,8	43,4	36,7	34,6	**33,5**
	Grandes	42,9	35,2	46,7	40,1	38,6	**37,6**
	Pymes	33,6	39,9	35,0	28,0	24,1	**23,2**
Endeudamiento (E.2)	Total	455,6	266,2	516,7	482,5	412,1	**377,7**
	Grandes	463,6	267,5	518,9	490,2	453,7	**421,4**
	Pymes	447,4	270,0	529,8	459,0	310,0	**274,7**
Carga financiera por intereses	Total	17,6	17,8	19,3	11,9	14,4	**14,4**
	Grandes	17,4	16,7	18,7	12,5	16,6	**16,8**
	Pymes	18,5	21,8	21,2	10,3	9,2	**8,7**
Temporalidad	Total	22,7	27,0	24,2	23,0	10,5	**8,8**

FUENTE: Banco de España.

a Fases de referencia en los trabajos de análisis del ciclo económico del Banco de España, excluidos los ejercicios del COVID-19 (2020 y 2021).