

---

# DINAMISMO EMPRESARIAL EN ESPAÑA: CONSTITUCIÓN Y DISOLUCIÓN DE SOCIEDADES MERCANTILES

VICENTE SALAS FUMÁS

La dinámica de creación y cierre de empresas es una señal visible de la creación destructiva, nombre con el que Schumpeter describió las consecuencias del progreso tecnológico por el cual las nuevas tecnologías y formas de producción hacen obsoletas a las existentes, y con ello a las empresas que las utilizan. Esta nota muestra la evolución reciente de la dinámica de constitución, disolución y diferencia entre constitución y cierre (saldo neto) de sociedades mercantiles en España, 2018-2024 (TI).

La nota tiene un objetivo puramente informativo en un periodo temporal en el que concurren dos circunstancias de naturaleza distinta, pero que pueden tener impacto sobre el proceso creativo-destructivo: la pandemia por la COVID19, que se inicia en el primer trimestre de 2020; y la ley *Crea y Crece*, que entra en vigor en octubre de 2022, con el objetivo principal facilitar la constitución de sociedades mercantiles (flexibilizando el capital mínimo necesario, principalmente) y con ello promover la creación de empresas en general. Además de cifras sobre número de constituciones y disoluciones de sociedades, la nota aporta información descriptiva adicional sobre ca-

pital social de las sociedades constituidas, saldo de sociedades constituidas menos disueltas por sectores de actividad económica, y comparación entre la dinámica societaria en la crisis del 2008 y durante la COVID en 2020. Con esta información, la visión sobre la creación destructiva es necesariamente parcial pues no tiene en cuenta el dinamismo del emprendimiento fuera de las sociedades mercantiles (personas físicas), ni tampoco el que surge de la innovación dentro de las compañías ya establecidas.

El Cuadro 1 muestra el stock de empresas en España, excluido el sector primario, según datos que publica el DIRCE-INE, su evolución temporal desde 2019 hasta 2023 y su desglose por personas físicas y jurídicas. Durante estos años, el stock de empresas se ha estabilizado alrededor de 3.4 millones, con un retroceso en 200000 empresas menos en 2023 que en el año anterior. El INE informa que en el año 2022 (al que se refieren los datos de 2023, pues el stock de cada corresponde a valores de 1 de enero) se produce una depuración de la base de datos para acercarse más al número de empresas en activo, por lo cual las cifras de 2023 no son directamente comparables con el resto<sup>1</sup>. Del total de empresas, el 56%

<sup>1</sup> En la nota de prensa que acompaña la publicación de los datos el INE señala que con la metodología de años anteriores el número de empresas en 2022 habría aumentado un 0.5% con respecto al año anterior, en lugar del descenso del 6% que se refleja en el Cuadro 1.

**CUADRO 1**  
**NÚMERO DE EMPRESAS DIRCE EN ESPAÑA (STOCK) Y SU DISTRIBUCIÓN ENTRE PERSONAS FÍSICAS Y JURÍDICAS. CIFRAS EN MILES Y EN % . VALORES REFERIDOS A 1 DE ENERO DE CADA AÑO**

Año	Personas físicas	Personas jurídicas	Total de empresas	Personas jurídicas sobre total	Sociedades anónimas sobre personas jurídicas	Sociedades limitadas sobre personas jurídicas
2019	1848	1514	3363	45,0%	4,4%	76,2%
2020	1900	1506	3404	44,2%	4,2%	76,0%
2021	1879	1488	3367	44,2%	4,1%	76,3%
2022	1913	1518	3431	44,2%	3,9%	76,5%
2023	1831	1376	3207	42,9%	3,6%	76,9%

Fuente: Elaboración propia a partir de DIRCE-INE. No se incluyen empresas del sector primario

son personas físicas y el 44% restante son personas jurídicas (57% y 43% en 2023). Entre las personas jurídicas, alrededor del 4% son sociedades anónimas, el 76% sociedades limitadas y el 20% otras sociedades.

Este estudio se centra en estadísticas sobre flujos anuales de sociedades constituidas, disueltas y saldo neto; la estadística, también publicada por el INE, incluye a las sociedades constituidas en el sector primario. Por todo ello será complicado relacionar con precisión las cifras de flujos de sociedades creadas y disueltas durante un intervalo de tiempo determinado, y variaciones en los stocks que publica el DIRCE. En todo caso, es importante recordar que las cifras de creación, disolución y saldo que se presentan en los apartados anteriores no cubren el total de empresas; concretamente quedan fuera a las empresas bajo la figura de persona física que, además, son mayoritarias dentro del conjunto de empresas en España.

Otros trabajos académicos recientes estudian la dinámica empresarial en España, aunque con fuentes de información distintas: el informe Retrato Pyme que anualmente publica el Ministerio de Industria ordena y sistematiza la información del DIRCE de manera muy informativa para el lector. Xifré (2024) analiza la dinámica empresarial española con datos DIRCE principalmente, continuando una serie de análisis similares para años anteriores. El Informe GEM (2023)

documenta y analiza la creación de empresas en España con datos obtenidos a través de una encuesta propia. El análisis a partir de la constitución y cierre de sociedades se presenta como un complemento a estos estudios.

## SOCIEDADES CONSTITUIDAS Y DISUELTAS

El Cuadro 2 muestra la evolución trimestral en el número de sociedades constituidas, número de sociedades disueltas y saldo neto (calculado como diferencia entre constituidas y disueltas) en valores acumulados en los 12 meses anteriores al último mes del trimestre que se asocia con el valor del Cuadro (valores anualizados). El INE publica cifras mensuales de constitución y disolución que se agregan para 12 meses consecutivos. Como complemento, la Figura 1 muestra los mismos valores del Cuadro, pero en este caso normalizados por el valor de la variable respectiva en diciembre de 2019.

En 2023, último año natural completo de la serie, se constituyen en España un total de 108000 sociedades. La cifra supera en 14000 las sociedades constituidas en el año pre pandémico de 2019, un aumento porcentual en el flujo anual de casi el 15%. Entre medio, en los 12 meses que terminan en marzo de 2021, es decir en el año siguiente

**CUADRO 2**  
**ACUMULADO DE 12 MESES ANTERIORES AL MOMENTO DE TIEMPO SEÑALADO DE, NÚMERO DE SOCIEDADES CONSTITUIDAS, DISUELTAS Y SALDO NETO (FLUJOS)**

	<b>Sociedades constituidas</b>	<b>Sociedades disueltas</b>	<b>Netas</b>	<b>Disueltas sobre constituidas</b>
<b>2018 TIV</b>	<b>95121</b>	<b>22387</b>	<b>72734</b>	<b>23,5%</b>
2019 TI	95529	22953	72576	24,0%
2019 TII	94463	23069	71394	24,4%
2019 TIII	93996	23170	70826	24,6%
<b>2019 TIV</b>	<b>93951</b>	<b>23310</b>	<b>70641</b>	<b>24,8%</b>
2020 TI	90097	22431	67666	24,9%
2020 TII	78239	19936	58303	25,5%
2020 TIII	79251	20071	59180	25,3%
<b>2020 TIV</b>	<b>79200</b>	<b>20300</b>	<b>58900</b>	<b>25,6%</b>
2021 TI	82805	20489	62316	24,7%
2021 TII	98304	23638	74666	24,0%
2021 TIII	99620	23512	76108	23,6%
<b>2021 TIV</b>	<b>101134</b>	<b>23778</b>	<b>77356</b>	<b>23,5%</b>
2022 TI	102072	24847	77225	24,3%
2022 TII	100245	24784	75461	24,7%
2022 TIII	98862	25340	73522	25,6%
<b>2022 TIV</b>	<b>99067</b>	<b>26207</b>	<b>72860</b>	<b>26,5%</b>
2023 TI	102266	26476	75790	25,9%
2023 TII	104984	26288	78696	25,0%
2023 TIII	106695	25816	80879	24,2%
<b>2023 TIV</b>	<b>108091</b>	<b>24764</b>	<b>83327</b>	<b>22,9%</b>
2024 TI	108748	24102	84646	22,2%

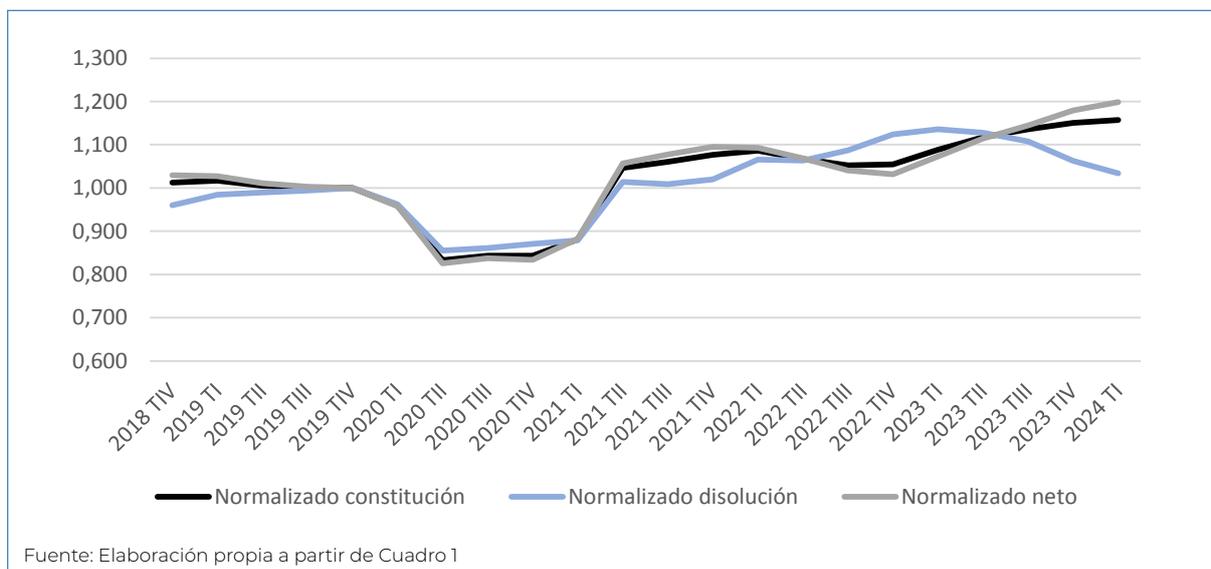
Fuente: Elaboración propia a partir de INE

al momento en que se inicia la pandemia por el COVID 19, se constituye el menor número de sociedades de la serie, 82800, lo que significa un descenso del 15% con respecto al flujo del año natural 2019. A mediados de 2021, el número de sociedades constituidas ya supera al de 2019, de manera que, prácticamente, el bache en número de sociedades constituidas atribuible a la pandemia, y que se visualiza bien en la Figura 1, se limita a los 12 meses siguientes desde el inicio oficial de la misma. En el resto de 2021 y durante todo el año 2022 el número de sociedades constituidas, acumulado de 12 meses, se mantiene alrede-

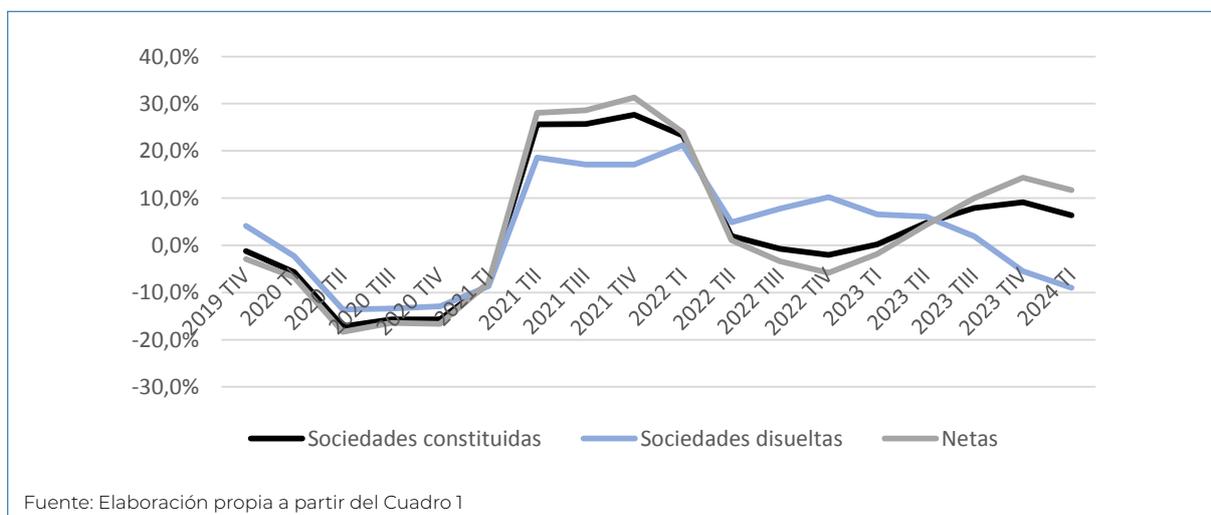
dor de 100000. Durante 2023 el número de sociedades constituidas se acelera de nuevo, con un aumento del 8% con respecto al flujo del año 2022. El dinamismo de 2023 se prolonga en 2024, al menos durante el primer trimestre.

El número de sociedades disueltas, acumulado de 12 meses, se sitúa alrededor de las 25000, es decir, un 25% de las que se constituyen. La proporción se mantiene estable durante todo el periodo, aunque hay alguna señal que apunta a un descenso relativo en el número de sociedades disueltas sobre las constituidas a partir de 2023. La

**FIGURA 1**  
**CONSTITUCIÓN, DISOLUCIÓN Y SALDO. VALORES NORMALIZADOS A FECHA DICIEMBRE 2019**



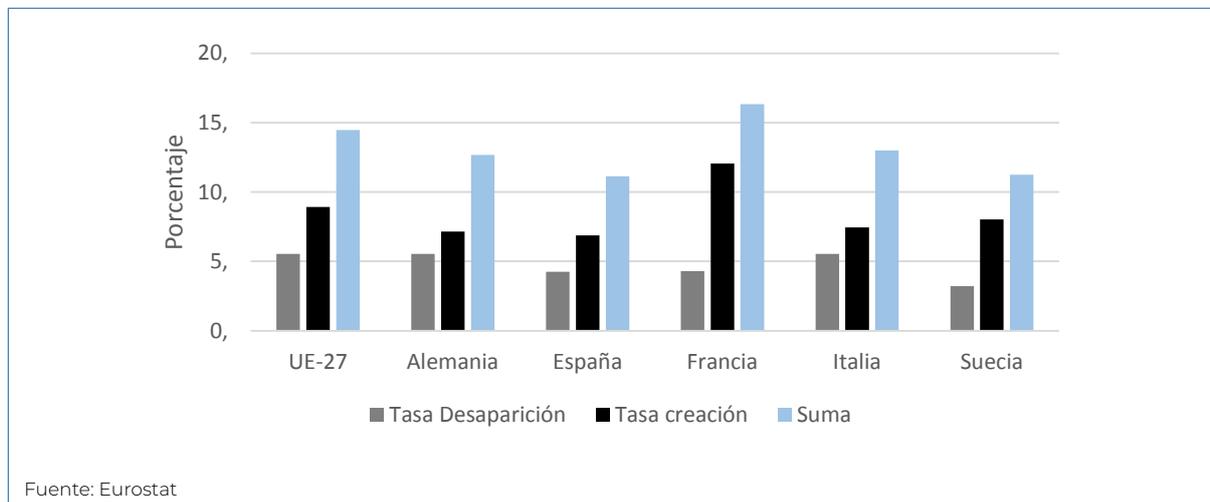
**FIGURA 2**  
**TASA INTERANUAL DE VARIACIÓN EN LOS FLUJOS ACUMULADOS DE 12 MESES DE SOCIEDADES CONSTITUIDAS, DISUELTAS Y SALDO NETO**



estabilidad en la relación entre sociedades constituidas y disueltas explica que el saldo neto evolucione prácticamente a la par de las sociedades constituidas, excepto al final del periodo, cuando el descenso en las disoluciones hace que la evolución del saldo neto supere a la de las sociedades constituidas. La Figura 2 muestra las tasas de variación interanual en el flujo acumulado de 12 meses de sociedades constituidas, disueltas y saldo, como complemento a la Figura 1. Se constata de nuevo el descenso

rápido y la posterior recuperación también rápida como resultado de la paralización de la actividad durante la pandemia. Por otra parte, la Figura 2 también pone de manifiesto que con la pandemia se altera el paralelismo en la evolución de tasas de variación de sociedades constituidas y disueltas (descenso con respecto a promedios del periodo en el número de disoluciones entre junio de 2021 y junio de 2022, y el aumento relativo entre junio de 2022 y junio de 2023), probablemente como consecuencia de la

**FIGURA 3**  
**TASAS DE CREACIÓN, DESAPARICIÓN Y SUMA DE LAS DOS PARA EMPRESAS BAJO LA**  
**FORMA JURÍDICA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA (ENTENDEMOS QUE EN ESPAÑA INCLUYE**  
**SOCIEDADES ANÓNIMAS Y DE RESPONSABILIDAD LIMITADAS) EN TERMINOLOGÍA DE**  
**EUROSTAT. PAÍSES SELECCIONADOS. AÑO 2021**



moratoria de cierre de empresas impuesta por el Gobierno por motivo de la COVID.

Teniendo en cuenta la información sobre el stock de sociedades mercantiles en España adelantada en la introducción, con un stock de personas jurídicas alrededor 1.4 millones, las 108 mil sociedades que se crean suponen casi un 8% del stock total de sociedades. Las sociedades que se disuelven son aproximadamente la cuarta parte de las que se constituyen y por ello la tasa de disolución, disueltas sobre el stock existente, es aproximadamente del 2%. En resumen, la dinámica actual de constitución/disolución de sociedades mercantiles en España se concreta en un 8% de tasa de constitución, un 2% de tasa de disolución, y un 6% de tasa de variación neta (diferencia). Es habitual expresar la dinámica emprendedora a partir de la suma de tasa de creación y tasa de desaparición de empresas; con esta medida de dinámica emprendedora, en el subconjunto de las empresas-compañías mercantiles la tasa de dinamismo alcanza el valor de 10% (8%+2%).

A modo comparativo, y con todas las precauciones por los problemas de comparación de los datos, la Figura 3 muestra las tasas de creación, desaparición y suma (crunch rate) para empresas de responsabilidad limitada (sin incluir asociaciones,

cooperativas y similares) para unos países seleccionados, incluida España, con datos publicados por Eurostat para el año 2021 (único dato disponible). Los porcentajes se calculan sobre la base del total de empresas activas, excluyendo administración pública, defensa y servicios de no mercado en general)

La tasa dinamismo (suma de creación y desaparición) está ligeramente por encima del 11% de acuerdo con esta estadística, por debajo de la media de la UE-27, similar a la de Suecia y por debajo de Francia, Italia y Alemania. La comparación deja a España en una posición similar cuando el dinamismo se calcula para todas las empresas, compañías mercantiles y propietarios individuales:

## CAPITAL DE CONSTITUCIÓN

Además de las cifras de número de sociedades constituidas y disueltas, el INE publica el capital social de las sociedades constituidas. Con este dato es posible aproximarse a la escala de los nuevos proyectos empresariales medida por la aportación financiera inicial.

El Cuadro 3, primera columna, muestra la evolución del total de euros del capital

**CUADRO 3**  
**CAPITAL SOCIAL ACUMULADO DE 12 MESES, CAPITAL SOCIAL POR COMPAÑÍA A EUROS**  
**CORRIENTES Y A EUROS CONSTANTES DE 2019 (A PARTIR DEL DEFLACTOR DEL PIB)**

	<b>Capital social, miles euros</b>	<b>Capital social por compañía, miles euros corrientes</b>	<b>Capital social por compañía miles euros constantes de 2019</b>
<b>2018 TIV</b>	5200782	54,68	55,32
2019 TI	5568666	58,29	58,98
2019 TII	5376645	56,92	57,58
2019 TIII	5270374	56,07	56,73
<b>2019 TIV</b>	5563535	59,22	59,22
2020 TI	5377028	59,68	59,68
2020 TII	5036191	64,37	64,37
2020 TIII	4764975	60,13	60,13
<b>2020 TIV</b>	4912482	62,03	59,84
2021 TI	4856498	58,65	56,58
2021 TII	5300618	53,92	52,02
2021 TIII	5405166	54,26	52,35
<b>2021 TIV</b>	5041165	49,85	48,09
2022 TI	4999182	48,98	45,23
2022 TII	4884312	48,72	44,99
2022 TIII	4780347	48,35	44,65
<b>2022 TIV</b>	5188072	52,37	48,36
2023 TI	5007544	48,97	42,51
2023 TII	4995717	47,59	41,31
2023 TIII	4972378	46,60	40,45
<b>2023 TIV</b>	5004146	46,30	40,19
2024 TI	5493846	50,52	43,85

Fuente: Elaboración propia a partir de INE

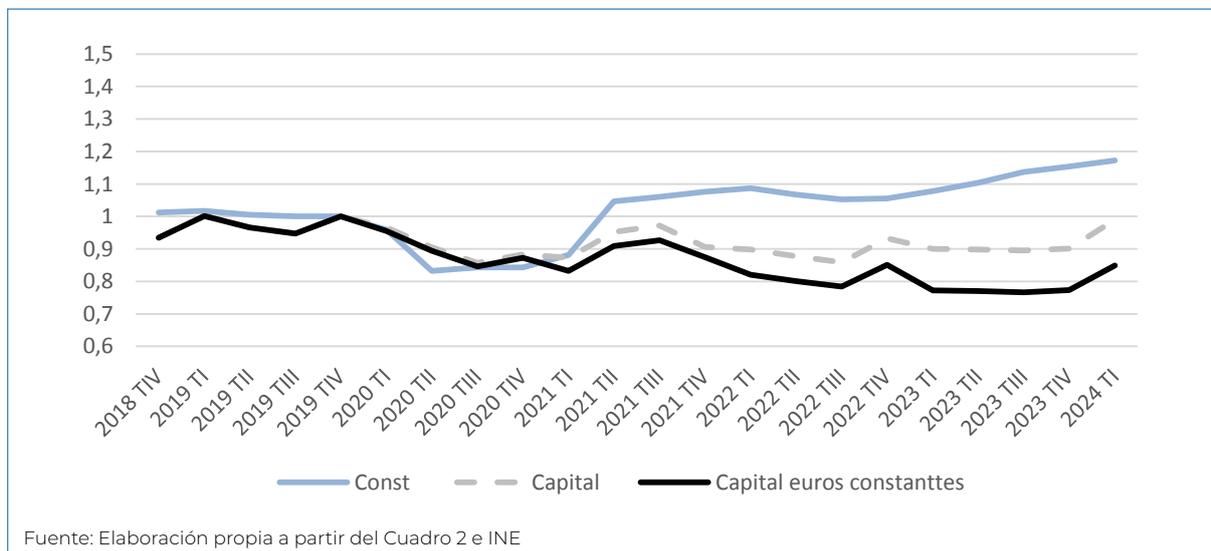
constituyente de las sociedades nuevas; al igual que en el Cuadro 1 las cifras son valores acumulados de 12 meses anteriores, incluido el que corresponde al último mes del trimestre que aparece en el Cuadro. Las dos columnas siguientes muestran, respectivamente, el capital social medio por empresa, expresado en euros corrientes y en euros constantes<sup>2</sup>.

El capital social total de las sociedades constituidas en el conjunto del año durante el periodo estudiado se sitúa aproximada-

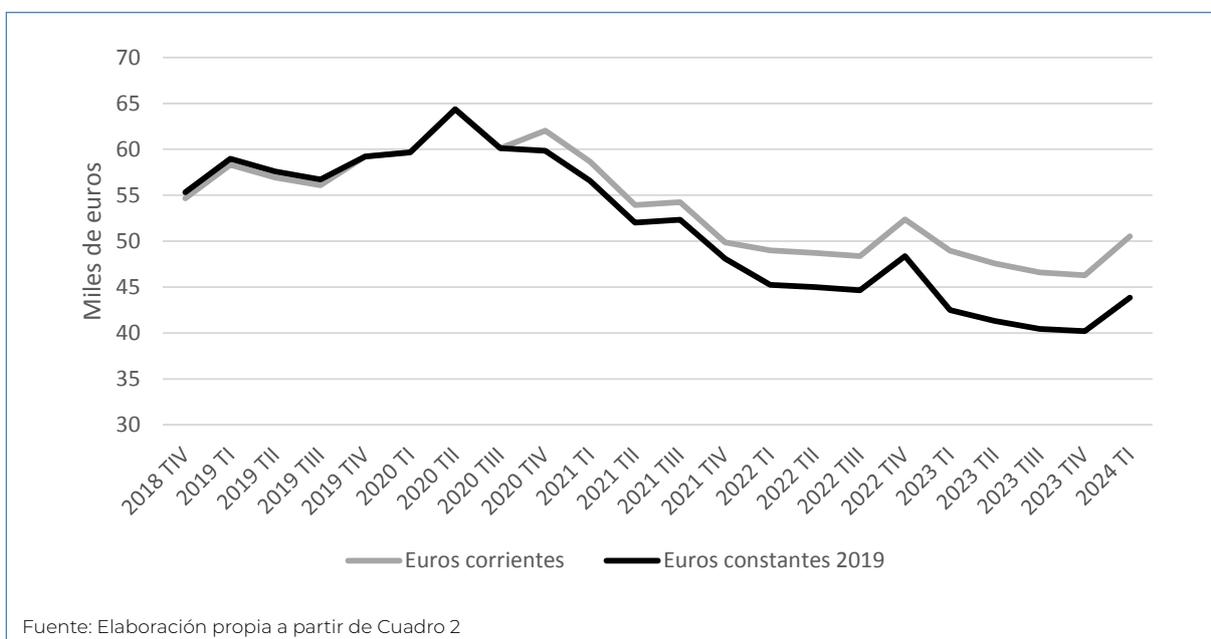
mente en 5000 millones de euros, con algunas oscilaciones entre unos años y otros. La cifra correspondiente a los doce meses acumulados hasta marzo de 2024, 5494 millones de euros, todavía está por debajo de los 5564 millones de capital de las sociedades constituidas en 2019. Si comparamos las cifras a euros constantes según la evolución del deflactor del PIB, que en 2023 ha crecido un 15,2% con respecto a 2019, el capital de las sociedades constituidas en 2023 a precios constantes de 2019 baja a 4344 millones de euros en 2023, un 12% por de-

2 En el mes de agosto de 2023 el capital social de las sociedades constituidas se eleva hasta 1.626 millones de euros, un valor atípico en la serie de capital. A los efectos de la elaboración de los datos que se presentan en este texto la cifra atípica ha sido sustituida por otra coherente con las cifras de capital de las sociedades constituidas en los meses de agosto de varios años (350 millones de euros).

**FIGURA 4**  
**EVOLUCIÓN DE LOS VALORES NORMALIZADOS POR EL RESPECTIVO VALOR DE 2019 DE LAS CIFRAS DE 12 MESES ACUMULADOS DE EMPRESAS CONSTITUIDAS, CAPITAL DE LAS CONSTITUIDAS A EUROS CORRIENTES Y CAPITAL A EUROS CONSTANTES (DEFLACTOR DEL PIB)**



**FIGURA 5**  
**CAPITAL SOCIAL MEDIO POR EMPRESA CONSTITUIDA A EUROS CORRIENTES Y CONSTANTES DE 2019 (CON DEFLACTOR DEL PIB) EN MILES DE EUROS; NUMERADOR Y DENOMINADOR VALORES ACUMULADOS DE 12 MESES**



bajo de la cifra de 2019. La Figura 4 muestra la evolución de los valores normalizados de sociedades constituidas, capital social a euros corrientes y capital social a euros constantes (valor 1 para 2019). Hasta junio

de 2021 el número de sociedades constituidas y la evolución del total de capital social con el que se constituyen evolucionan a la par. Sin embargo, a partir de esa fecha el número de empresas que se constituyen

crece más que el capital social, tanto en euros constantes como en euros corrientes.

Las columnas dos y tres del Cuadro 3 y la representación gráfica de la Figura 5 se refieren a valores de capital de las sociedades constituidas promedio por empresa. En consonancia con lo visto anteriormente, hasta marzo de 2021, después de un año de pandemia, el capital medio por sociedad constituida permanece relativamente constante ligeramente por encima de los 50000 euros. Durante el primer año de pandemia, de marzo a diciembre de 2020 el capital social medio por empresa supera holgadamente los 60000 euros. Esto significa que durante el episodio pandémico más intenso se constituyen menos sociedades, aunque con un capital social medio mayor que en el promedio del periodo. A partir de junio de 2021, el capital social medio por sociedad constituida ha mantenido una tendencia decreciente; la tendencia podría empezar a cambiar durante 2024, pero habrá que ver si el repunte hasta marzo se consolida en meses posteriores.

## DESGLOSE SECTORIAL

El total de empresas DIRCE en 2023 se distribuye sectorialmente en 20.2% comercio, 11.8% construcción, 5.5% industria y 62.6% resto de servicios. Si se incluye comercio en la categoría de servicios, casi el 83% de las empresas no agrarias españolas pertenecen al sector servicios. El INE proporciona información adicional sobre sociedades constituidas y disueltas desglosada por sectores de actividad, lo que permite conocer también algunos detalles del dinamismo empresarial por sectores económicos.

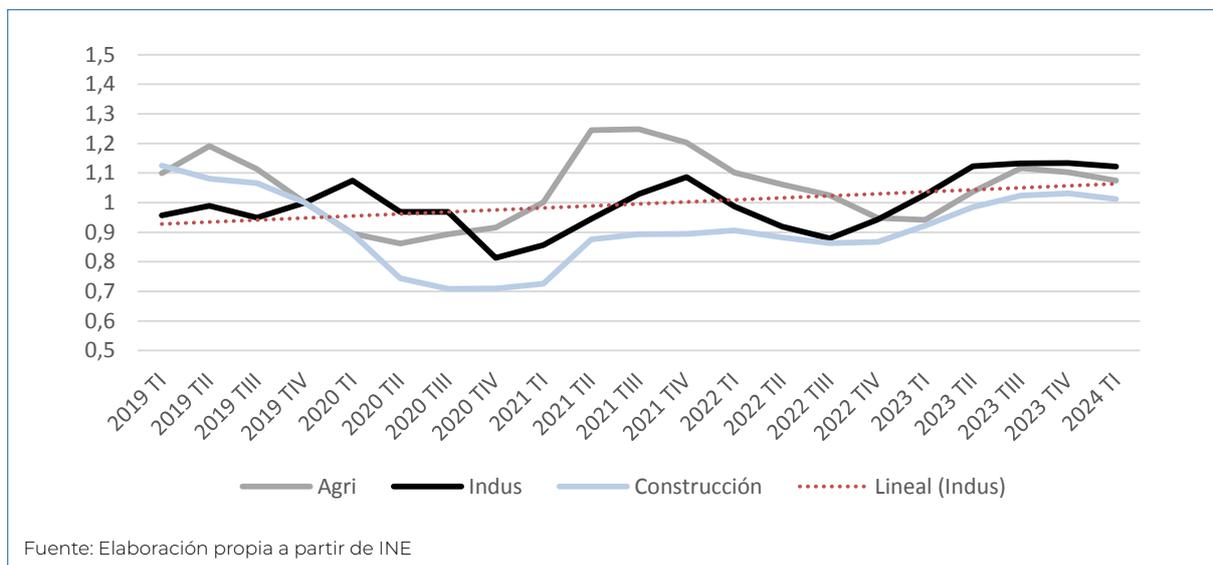
El cuadro 4 muestra la distribución porcentual por sectores de actividad de las sociedades constituidas, del saldo neto (constituidas menos disueltas) y del capital social con el que se constituyen para los años 2019 y 2023. Prácticamente la mitad de las sociedades que se constituyen se concentra en los sectores de comercio, inmobiliarias, financieras y seguros y construcción. Las sociedades que se constituyen en el sector de industria y energía no llegan al 10% del total;

**CUADRO 4**  
**DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LAS SOCIEDADES CONSTITUIDAS, SALDO NETO (CONSTITUIDAS MENOS DISUELTAS) Y CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS; 2019 Y 2023**

Año	Constituidas		Saldo neto		Capital	
	2019	2023	2019	2023	2019	2023
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,5%	2,5%	3,7%	2,9%	2,8%	4,6%
Industria y energía	8,9%	7,0%	6,8%	6,1%	6,0%	3,2%
Construcción	13,8%	13,0%	14,4%	12,2%	10,8%	6,6%
Comercio; reparación de vehículos de motor y motocicletas	19,8%	19,2%	20,4%	19,3%	5,3%	5,5%
Transporte y almacenamiento	2,7%	2,5%	3,9%	2,4%	1,3%	1,9%
Hostelería	10,3%	11,0%	11,9%	12,5%	3,9%	4,8%
Información y comunicaciones	4,3%	4,5%	4,2%	4,6%	2,8%	1,1%
Inmobiliarias financieras y seguros	15,3%	16,9%	15,8%	17,5%	60,2%	64,6%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	10,0%	10,0%	8,4%	9,6%	4,3%	4,2%
Actividades administrativas y servicios auxiliares	4,3%	4,7%	3,6%	4,3%	0,7%	1,4%
Resto de servicios	8,1%	8,7%	7,0%	8,7%	1,9%	2,0%

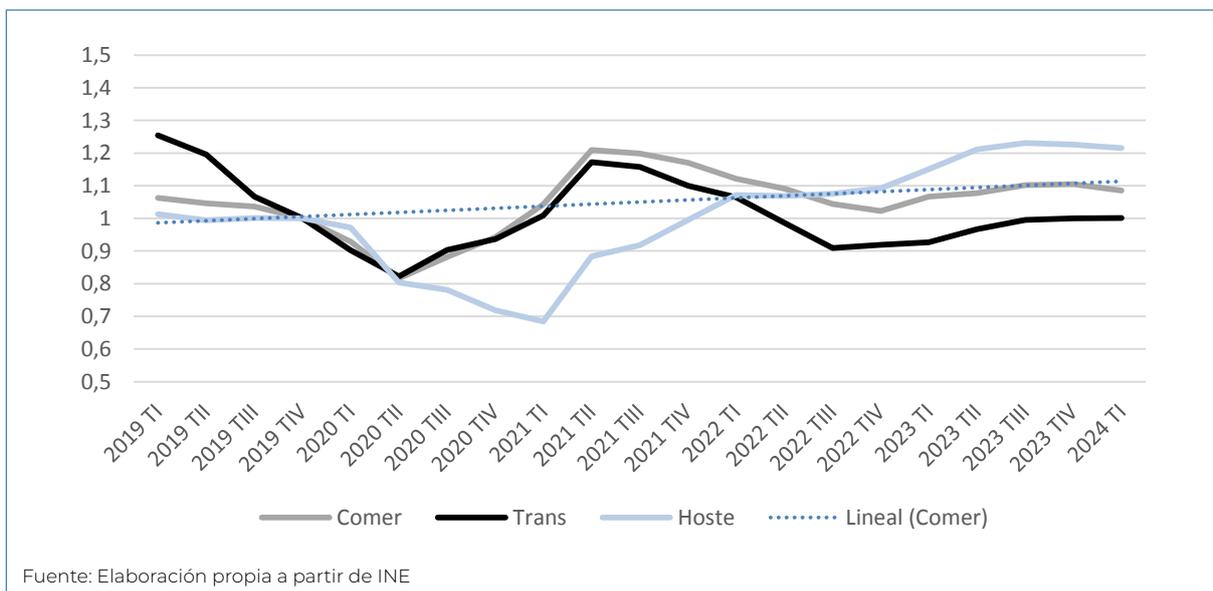
Fuente: Elaboración propia a partir de INE

**FIGURA 6**  
**VALORES NORMALIZADOS DE SALDOS NETOS PARA LOS SECTORES AGRICULTURA, INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN (AÑO 2019 VALOR 1)**



Fuente: Elaboración propia a partir de INE

**FIGURA 7**  
**VALORES NORMALIZADOS DE SALDOS NETOS PARA LOS SECTORES COMERCIO, TRANSPORTE Y HOSTELERÍA (AÑO 2019 VALOR 1)**



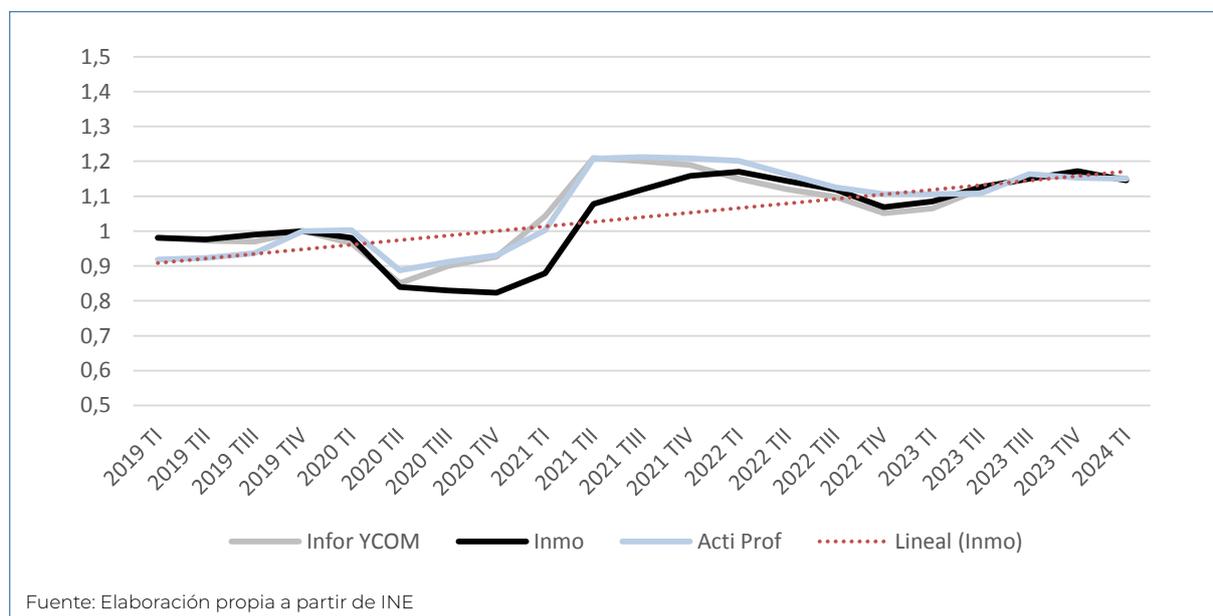
Fuente: Elaboración propia a partir de INE

además, industria y energía es el sector que más peso pierde entre 2019 y 2023 (del 8.9% al 7%). En relación a 2019, los sectores que ganan más peso en cuanto a proporción de sociedades constituidas sobre el total son, hostelería, inmobiliario, financiero y seguros, actividades administrativas y servicios.

En cuanto a la distribución del capital con el que se constituyen las sociedades en

España, destaca la alta concentración, por encima del 60%, en el sector inmobiliario, financiero y seguros, cuatro veces de lo que representan las sociedades constituidas en ese sector sobre el total de sociedades constituidas de la economía. En el extremo opuesto, en los sectores de comercio, información y comunicaciones, actividades administrativas y resto de servicios, la proporción que representa el capital de cons-

**FIGURA 8**  
**VALORES NORMALIZADOS DE SALDOS NETOS PARA LOS SECTORES DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES, INMOBILIARIO, ACTIVIDADES PROFESIONALES (AÑO 2019 VALOR 1)**



titución sobre el total es la cuarta parte de lo que representan las sociedades constituidas en esos sectores sobre el total. Esto significa unas diferencias muy marcadas entre la capitalización media de las compañías entre sectores en el momento de la constitución. Por ejemplo, una capitalización media por empresa cuatro veces el promedio general en el sector inmobiliario, financiero y seguros (alrededor de 180 mil euros por sociedad en 2023), y un cuarto del promedio general en el caso del sector de información y comunicaciones (unos 12000 euros por sociedad, también en 2023).

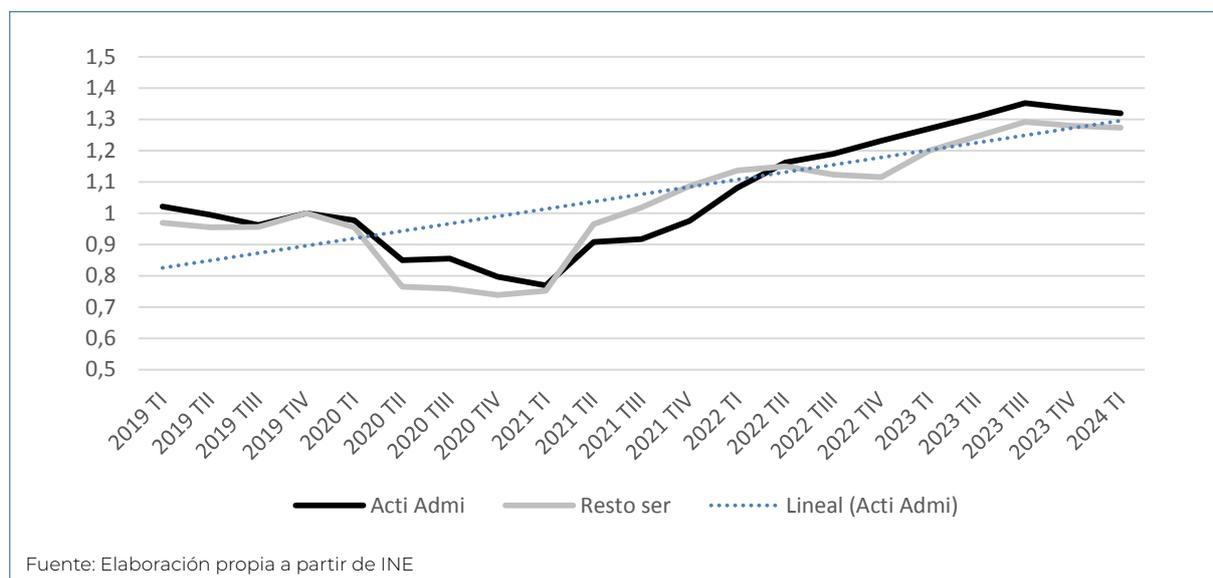
Las Figuras 6 a 9 muestran los valores normalizados por el valor respectivo del año 2019 de los saldos netos de sociedades constituidas menos sociedades disueltas, valores acumulados de 12 meses, para los distintos sectores de actividad. Las figuras completan la información con una representación visual de la trayectoria temporal de los flujos de los saldos netos de sociedades año a año.

Según muestra la Figura 6, el saldo neto de sociedades constituidas en los sectores agrario, industrial y construcción no muestra tendencia temporal alguna a lo largo del periodo. Resulta destacable, sin embargo, el repunte del saldo en el sector agrario durante la pandemia y hasta junio

de 2021; después el saldo desciende hasta que en 2024 parece estabilizarse en los valores de 2019. El sector de la construcción muestra una evolución decreciente en el saldo de sociedades constituidas menos disueltas, que ya viene de antes de la pandemia, y alcanza los mínimos precisamente en los inicios de esta; la recuperación posterior es lenta y en marzo de 2024 el saldo apenas alcanza los niveles de 2019.

De la evolución de los sectores comercio, transportes y hostelería, Figura 7, destaca el retroceso del saldo neto del sector de hostelería durante la pandemia, con un mínimo en marzo de 2021. Después de una recuperación rápida de los niveles pre-crisis a finales de 2021, en 2022 el saldo neto en el sector de hostelería permanece estancado para volver a repuntar en 2023. En marzo de 2024, el flujo anualizado del saldo neto del sector de hostelería es un 21.5% superior al de 2019. Comercio y transporte, por su parte, encajan el primer shock negativo por la pandemia en el saldo neto de sociedades constituidas, pero a finales de 2020 se acercaban ya a la plena recuperación. Al final del periodo el saldo neto del sector comercio está un 10% por encima del valor de 2019, mientras que el del sector del trans-

**FIGURA 9**  
**VALORES NORMALIZADOS DE SALDOS NETOS PARA LOS SECTORES ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS Y RESTO DE SERVICIOS (AÑO 2019 VALOR 1)**



porte apenas alcanza el nivel pre pandemia de 2019.

Hasta la pandemia, los saldos de sociedades constituidas menos disueltas en los sectores de información y comunicaciones, inmobiliario y actividades profesionales se mueve a la par en niveles estables; Figura 8. Muy a los inicios de la crisis, los saldos netos de los sectores información y comunicaciones y actividades profesionales despegan hasta niveles en junio de 2021 un 20% por encima del nivel de 2019. A partir de ese momento se inicia un cierto retroceso de manera que al final del periodo el saldo de los tres sectores vuelve a coincidir, pero ahora en un nivel un 15% por encima del de 2019. El saldo neto del sector inmobiliario sigue un patrón temporal similar, aunque con un cierto retraso y al final del periodo también converge al nivel de los otros dos.

Los sectores actividades administrativas y resto de servicios son los dos en los que más crece el saldo neto de sociedades constituidas a lo largo del periodo, con volúmenes de saldo en 2024 un 30% por encima del nivel de 2019 y un 60% por encima del nivel más bajo en marzo de 2021; Figura 9.

En resumen, con la excepción de la agricultura y la industria que apenas variaron su saldo neto de sociedades constituidas, en el

resto de sectores económicos la pandemia influyó para que el saldo neto retrocediera, aunque lo hizo con desigual intensidad y duración en unos que en otros. Hostelería, construcción y también actividades administrativas y otros servicios, muestran el mayor retroceso en el saldo neto de sociedades constituidas durante la pandemia. De todos ellos, actividades profesionales, resto de sectores y hostelería han recuperado con creces el retroceso coincidiendo con la pandemia, y explican gran parte del aumento en el saldo neto de sociedades constituidas en el agregado de la economía en 2023 documentado anteriormente. Los sectores de información comunicaciones y actividades profesionales protagonizaron el repunte en el saldo neto de sociedades constituidas a lo largo de 2021 y parte de 2022; al final del periodo el saldo neto anual retrocede ligeramente hasta estabilizarse, junto con el sector inmobiliario, en valores un 15% por encima del saldo neto de 2019.

Como se adelantó en la introducción, las cifras de flujos alrededor de las sociedades constituidas no son fáciles de reconciliar con los datos de stocks de empresas que publica el DIRCE. En todo caso, los datos DIRCE confirman la pérdida de peso relativo en el conjunto del stock empresarial de las empresas en los sectores de industria,

construcción y comercio, mientras que el peso de las empresas del resto de servicios aumenta durante el periodo de estudio. Esta evolución es coherente con la evolución de los flujos de saldos netos que se presenta en este apartado, pero a niveles de desagregación mayores la coherencia no está asegurada.

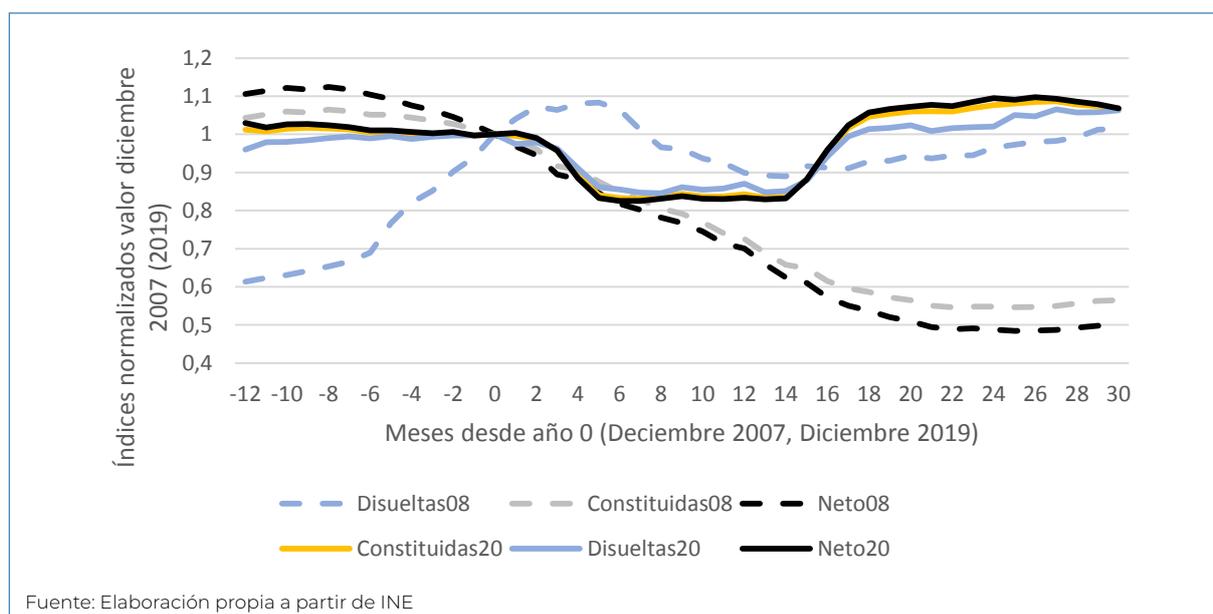
### COMPARACIÓN CON LA CRISIS DE 2008

Interesa ahora comparar el impacto sobre el dinamismo empresarial de la crisis por la pandemia de la COVID19 con el impacto de la crisis financiera de 2008. La información para la comparación se muestra resumida en la Figura 10. El valor cero corresponde a diciembre de 2007 para situar el inicio de la crisis financiera de 2008, y a diciembre de 2019, como punto de inicio de la pandemia por la COVID19. Los valores normalizados a los respectivos de ese año cero, se prolongan hasta 12 meses antes y hasta 30 meses después (siempre valores acumulados de 12 meses).

El perfil temporal entre 12 meses antes y 30 meses después de diciembre de 2019 muestra una primera fase de estabilidad, un valle que se prolonga durante 12 meses coincidiendo con el impacto más profundo de la pandemia, y una recuperación posterior hasta estabilizarse en niveles de las variables alrededor del 6% por encima de los valores pre pandemia. Las líneas de puntos, que corresponden a las cifras de constitución, disolución y saldo neto durante la crisis de 2008, describen una situación bien distinta. La disolución de sociedades había experimentado un ascenso acelerado durante todo el año 2007, mientras que en el mismo periodo las sociedades constituidas iniciaban un suave declive. La disolución de sociedades sigue su marcha ascendente hasta el máximo de junio de 2008 y tiende a estabilizarse al nivel de diciembre de 2007 durante el resto del periodo. Las sociedades constituidas y el saldo neto, en cambio, mantienen su declive hasta los mínimos dos años y medio después, mediados de 2010, alcanzando niveles del 50% con respecto al valor de 2007.

La evidencia a partir de la Figura 10 apunta a que la naturaleza de la crisis de 2008 y la naturaleza de la crisis actual habrían

**FIGURA 10**  
**COMPARACIÓN DE LOS VALORES NORMALIZADOS DE SOCIEDADES CONSTITUIDAS, DISUELTAS Y NETO EN LA CRISIS FINANCIERA DE 2008 Y EN LA CRISIS POR LA PANDEMIA COVID EN 2020**



Fuente: Elaboración propia a partir de INE

**CUADRO 5**  
**COMPARACIÓN DE CIFRAS DE DINAMISMO EMPRESARIAL 2006-2007 CON 2019-2023**

	<b>Constituidas año</b>	<b>Disueltas año</b>	<b>Neto año</b>	<b>Disueltas/ Constituidas</b>	<b>Capital Miles euros</b>	<b>Capital por sociedad Miles euros</b>
2006	148964	11071	137893	7,40%	11742078	78,82
2007	142763	19047	124716	12,60%	14781564	103,54
2019	93951	23310	70641	24,90%	5563535	59,22
2023	108091	24764	83327	22,90%	4345258	40,20

Fuente: Elaboración propia datos INE

sido distintas. La primera pasa por un episodio destructivo, en cuanto al número de sociedades mercantiles que se disuelven, mientras el número de sociedades que se constituyen está en claro retroceso. La recuperación en el flujo de sociedades que se constituyen tarda en llegar, hasta 30 meses después desde el inicio de la crisis. Con la pandemia, en cambio, las tres variables, sociedades constituidas, disueltas y neto de las dos, retroceden y se mantienen en valores valle durante 12 meses. Después, los valores de las tres variables vuelven a aumentar, con la misma rapidez con que se produce el descenso hasta alcanzar un nivel de flujo anual un 10% superior al nivel en los años previos a la pandemia, en el que prácticamente se ha mantenido durante el resto del periodo.

Las diferencias en la dinámica empresarial en los dos momentos del tiempo se reflejan también en las comparaciones de valores absolutos de las variables seleccionadas; Cuadro 5. En este sentido, en 2006 y 2007 el número anual de sociedades constituidas era, respectivamente, 149000 y 143000, comparadas con las 95000 aproximadamente que se constituyen en 2018 y 2019 (diferencia de más del 50%). En 2006 las sociedades disueltas representan el 7.4% de las que se constituyen ese año; en 2007 el porcentaje casi se duplica, 12.6%, pero están muy por debajo del porcentaje cercano al 25% de 2019. Finalmente, el capital social anual de las sociedades constituidas en 2006 suma 11.7 mil millones de euros de 2019, y 14.8 mil millones de euros constantes de 2019 en 2007 (79000 y 104000 euros de capital social por sociedad constituida). En euros corrien-

tes del año, el capital social del año 2019 es de 4.3 mil millones y el capital por sociedad constituida apenas supera los 40000 euros.

## CONSIDERACIONES FINALES

Esta nota analiza la dinámica empresarial en España implícita en la constitución y disolución de sociedades mercantiles, para el total de la economía y por sectores de actividad, una información poco estudiada hasta la fecha. Con información sobre el número de sociedades y sobre el capital inicial en el momento de la constitución, se complementa información sobre el stock de empresas en España al final de cada año que publica el DIRCE-INE. A modo de resumen de conclusiones:

- En 2023 se constituyen en España 108 mil sociedades mercantiles y se disuelven unas 25000, con un saldo neto de 83000 sociedades. Tomando como referencia la cifra de 1.4 millones de sociedades activas en España, las tasas que resumen la dinámica empresarial, son 8% constitución, 2% disolución y 6% de saldo neto. La dinámica empresarial en saldo neto en 2024 está un 17% por encima de la de 2019.
- El capital social medio por sociedad mercantil constituida se ha ido reduciendo gradualmente en el tiempo desde la pandemia, desde una cifra por encima de los 50000 de capital social en 2018-2029, hasta una cifra ligeramente por encima de 40000 euros en 2023

(euros constantes). Es decir, un descenso en el capital social de constitución medio del 20%. Con ello, el total de capital social de las sociedades constituidas en 2023 es prácticamente igual al de 2019 a euros corrientes.

- El saldo neto anualizado de sociedades constituidas (creadas menos disueltas) muestra una evolución temporal desigual entre sectores económicos, con un cierto estancamiento en industria y construcción y un aumento en actividades administrativas y otros servicios.
- La pandemia por la COVID19 altera la dinámica de la constitución y disolución de sociedades con un descenso significativo en la actividad de constitución y disolución, aunque la recuperación de los niveles pre pandemia fue en general rápida. De hecho, la constitución y el saldo neto en los años 2021-2023 se ha mantenido estable por encima de los niveles pre pandemia en un 15%.
- La comparación de la evolución de la actividad de constitución y disolución de sociedades alrededor del momento en el tiempo en que estalla la crisis financiera de 2008 y el momento en el que estalla la pandemia de la COVID en 2020, permite constatar las diferencias notables en el impacto de una crisis y otra sobre la dinámica emprendedora. Por ejemplo, si en la crisis financiera la contracción en la constitución de sociedades llega a valores mínimos 30 meses después del punto de referencia, en la COVID el mínimo se alcanza en los 12 meses siguientes.
- Cuando se comparan valores absolutos de las variables en los dos momentos del tiempo se constata que el número de sociedades constituidas y el capital social con el que se constituyen en 2006 y 2007, casi multiplican por dos los valores de sociedades constituidas en 2018 y 2019. Llama la atención el comparativamente bajo porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas en 2006 y 2007, aunque el porcentaje de 2007 casi se dobla el del año anterior (¿anticipación de la crisis?). La diferencia en el impacto sobre la supervivencia de las compañías

mercantiles de la crisis del 2008-2013, en comparación con el de la crisis por la COVID19, se pone de manifiesto también en la evolución de las cifras de compañías en concurso de acreedores en los dos momentos del tiempo.

- El aumento en las cifras de sociedades constituidas en 2023, con respecto a los niveles del pasado más reciente, juntamente con el cada vez menor capital social medio en el momento de constitución, podrían responder a algún cambio en el comportamiento de los emprendedores inducido por la ley Crea y Crece, en vigor desde octubre de 2022.

## NOTA

El autor agradece los comentarios de Ramón Xifré a una versión preliminar del trabajo.

## REFERENCIAS

- Ministerio de Industria y Turismo, Secretaría General Técnica (2024) *Retrato de la PYME a 1 de Enero de 2023*, Publicaciones del Ministerio de Industria y Turismo <https://industria.gob.es/es-es/estadisticas/RetratoPYME/Retrato-PYME-DIRCE-1-enero-2023.pdf>
- Observatorio del Emprendimiento de España (2023): *Global Entrepreneurship Monitor. Informe GEM España 2022-2023*. Ed. Universidad de Cantabria.
- Xifré, R. (2024) El dinamismo empresarial después de las crisis recientes, *Cuadernos de Información Económica*, 300 (Mayo-Junio), pp. 89-98

## ANEXO: SOCIEDADES MERCANTILES EN CONCURSO DE ACREEDORES

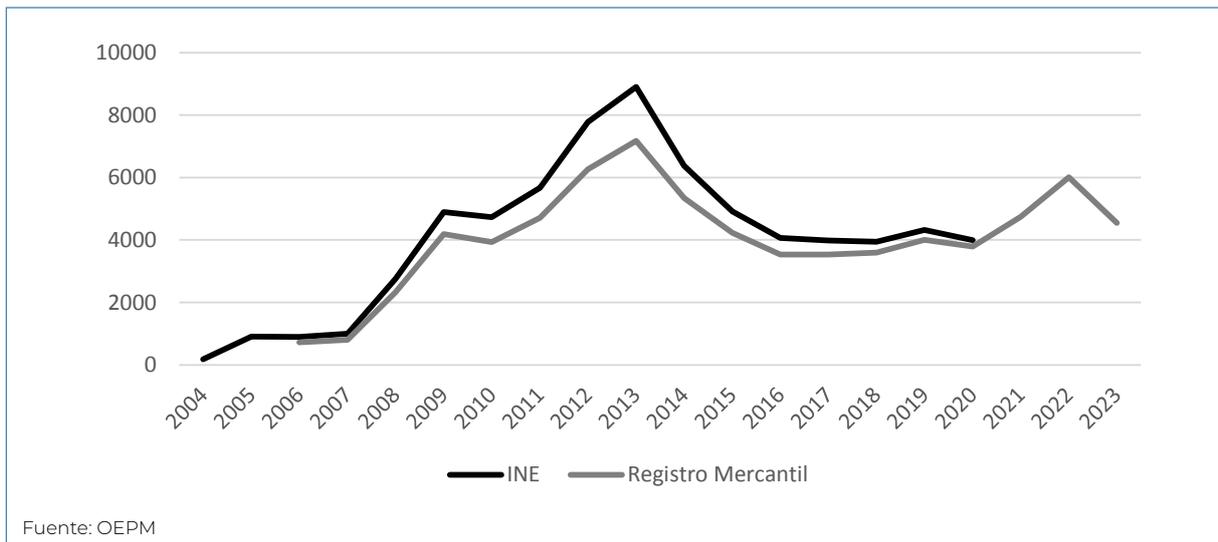
La estadística de disolución de sociedades que publica el INE distingue entre disoluciones voluntarias, por fusión u otras. En general, más del 80% de las disoluciones son voluntarias. Un factor que también condiciona la continuidad de las compañías mercantiles es su solvencia financiera, es decir, la capacidad para atender los compromisos contraídos por sus acreedores. Actualmente, la información detallada sobre empresas, sociedades y personas físicas, en situación de concurso de acreedores la elabora y la publica el Colegio de

Registadores <https://www.registadores.org/actualidad/portal-estadistico-registral/estadisticas-concursales>.

La figura A1 muestra la evolución de las sociedades en concurso desde el año 2004 hasta el año 2023 a partir de información publicada por el INE e información extraída de las memorias y la información estadística que publica el Colegio de Registradores (Memorias anuales e Informes trimestrales disponibles). Las sociedades en concurso crecen de forma acelerada desde 2008 hasta 2013, confirmando que la crisis financiera de 2008 tuvo una continuidad si

cabe más grave todavía en España con la crisis de la deuda y del euro en 2010-2012. Con la recuperación económica a partir de 2014 el número de sociedades en concurso disminuye hasta niveles de unas 5000 empresas por año, con un repunte en 2022 previsiblemente atribuible a los efectos de la pandemia por la COVID19. Teniendo en cuenta que el flujo anual de sociedades constituidas es de algo más de 100000, las sociedades en situación de concurso de acreedores representan aproximadamente el 5% de las sociedades constituidas anualmente (20% de las que se disuelven).

**FIGURA A1**  
**SOCIEDADES MERCANTILES EN CONCURSO DE ACREEDORES**



## SOBRE EL AUTOR

**Vicente Salas Fumás** es Profesor Emérito de la Universidad de Zaragoza y Catedrático de Organización de Empresas. Doctor en Management Science por la Universidad de Purdue (USA) y Licenciado y Master en Administración de Empresas por Esade. Premio Rey Jaime I de Economía y Doctor Honoris Causa por la Universidad Autónoma de Barcelona.



MINISTERIO  
DE INDUSTRIA  
Y TURISMO

## INDUSTRIA Y TERRITORIO: PATRIMONIO PREINDUSTRIAL



Concepción Camarero Bullón y  
Miguel Ángel Bringas Gutiérrez (Edit.)



El libro ofrece una aproximación pluridisciplinar a una selección de actividades productivas tradicionales y al patrimonio preindustrial legado por quienes nos precedieron; patrimonio que da cuenta de una realidad económica pasada y que también constituye una creciente oferta cultural para dinamizar un sector como el del turismo, especialmente en algunas de las zonas de nuestro país más castigadas por la despoblación. Sus autores son geógrafos, historiadores, arquitectos, ingenieros o informáticos, todos ellos firmas de reconocido prestigio académico que abordan con distintas perspectivas esa España preindustrial.

Edición del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2022

ISBN 978-84-15280-22-4 ; NIPO 112-22-020-3

### Libro disponible en:

<https://www.mintur.gob.es/es-es/publicaciones>

Para la compra de ejemplares, escribir a:  
[CentroPublicaciones@mintur.es](mailto:CentroPublicaciones@mintur.es)

### Próximo libro:

Industria y territorio: Viajes, infraestructuras, productos e intercambios en la España moderna