



OBSERVATORIO
de Márgenes
Empresariales

Segundo Informe Trimestral

Octubre 2023

Informe Trimestral. Evolución reciente. Principales mensajes

Principales conclusiones

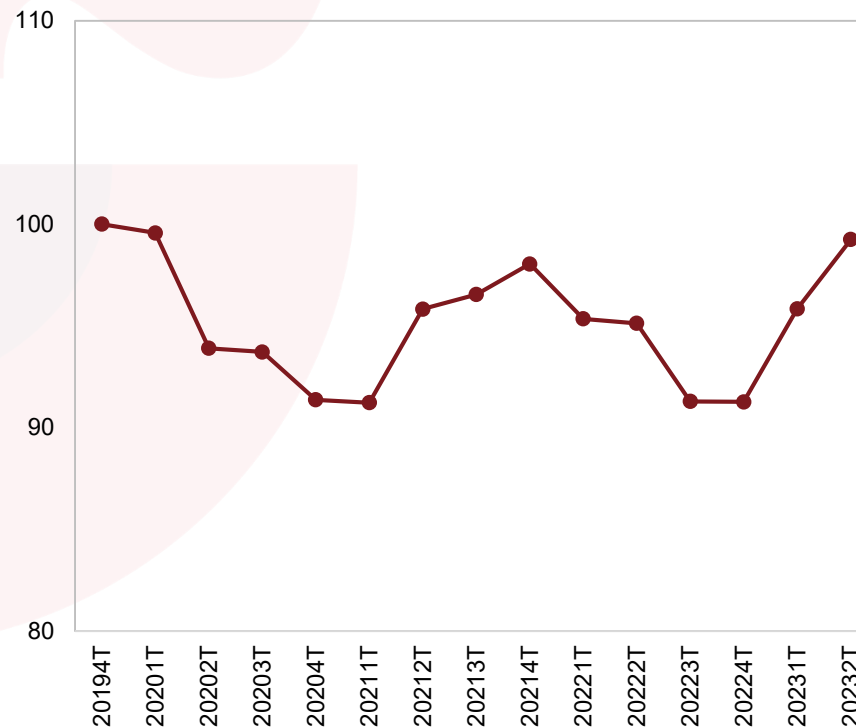
1. En el segundo trimestre de 2023, excluyendo los sectores energéticos, **el margen sobre ventas del conjunto de la economía habría recuperado los niveles de 2019**, si bien la evolución sigue siendo heterogénea por sectores.
2. **Los márgenes sobre ventas han seguido recuperándose en el conjunto de la cadena agroalimentaria.** Por subsectores, los márgenes en el comercio de alimentos y en la agricultura habrían alcanzado ya niveles similares a los anteriores a la pandemia, mientras que el de la industria agroalimentaria aún se encontraría por debajo.
3. Según la Central de Balances Trimestral, **los márgenes sobre ventas de los sectores energéticos habrían presentado una evolución heterogénea**, anotando importantes descensos en el caso del refino y del comercio al por mayor de combustibles, y aumentando en el suministro de electricidad y gas, hasta situarse en niveles algo superiores a los anteriores a la pandemia.
4. La recuperación de los márgenes, y también de los salarios, está siendo **compatible con un escenario de reducción de la inflación, lo cual permite ganancias del poder adquisitivo de las rentas del conjunto de la economía.**

Informe Trimestral. Evolución reciente. Análisis agregado¹: márgenes

Principales conclusiones

1. En el segundo trimestre de 2023, la evolución de los precios energéticos y de los costes de las materias primas **ha permitido por segundo trimestre consecutivo la recuperación de los márgenes empresariales sobre ventas (excluyendo sectores energéticos)**.
2. Una vez superado un periodo de extraordinaria volatilidad y **tras alcanzar su nivel pre-pandemia, cabe esperar que los márgenes empresariales retomen un patrón de comportamiento más estable a medio plazo**.
3. La reducción de los precios energéticos ha permitido una recuperación de los márgenes y del poder adquisitivo de los salarios compatible con la **bajada de la inflación**.

Margen sobre ventas a nivel agregado (excluyendo sectores energéticos)
REB sobre ventas ($sm4t^2$, 100=2019T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA y retenciones de IRPF)

1. Excluyendo sectores energéticos, que se analizan de forma independiente en una sección posterior

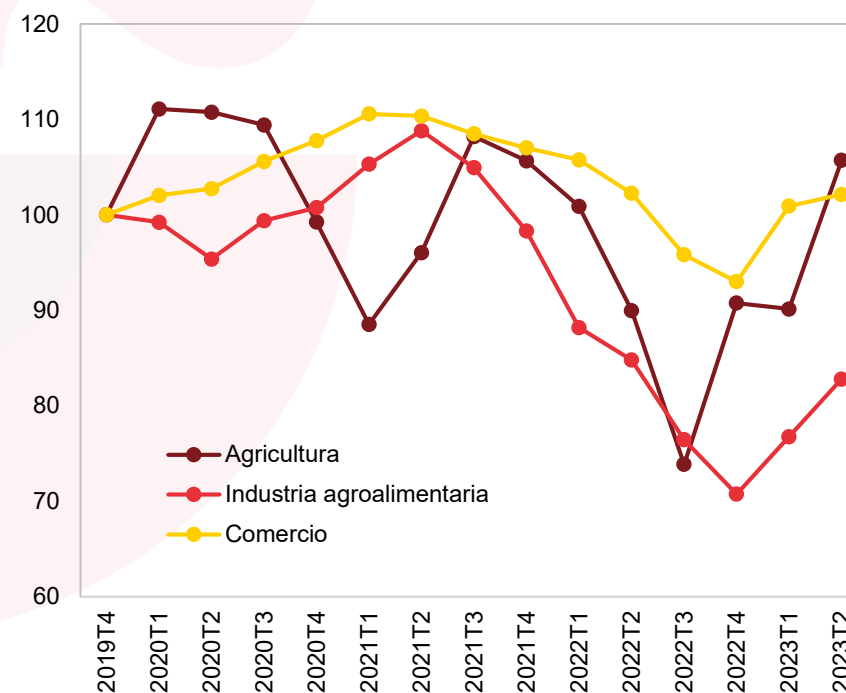
2. Suma móvil de 4 trimestres

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sectores de la cadena alimentaria

Principales conclusiones

1. En el segundo trimestre de 2023, se mantiene la tendencia del trimestre anterior de **repunte de los márgenes sobre ventas de la cadena agroalimentaria gracias al abaratamiento de los insumos**.
2. Por subsectores, **los márgenes sobre ventas en la agricultura se sitúan por encima de los niveles pre-pandemia, con una elevada volatilidad ligada a la naturaleza del sector²**.
3. Por su parte, el margen sobre ventas de la **industria agroalimentaria retrocedió intensamente durante la crisis energética**, presentando un mayor repunte tras la normalización de los precios energéticos, si bien se encuentra todavía por debajo de los niveles anteriores a la pandemia.
4. **El comercio ha sido el subsector con mayor estabilidad de márgenes dentro de la cadena alimentaria**. La caída durante la crisis energética ya se ha revertido en gran medida.

Margen sobre ventas en la cadena alimentaria
REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2019T4).



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA y retenciones de IRPF)

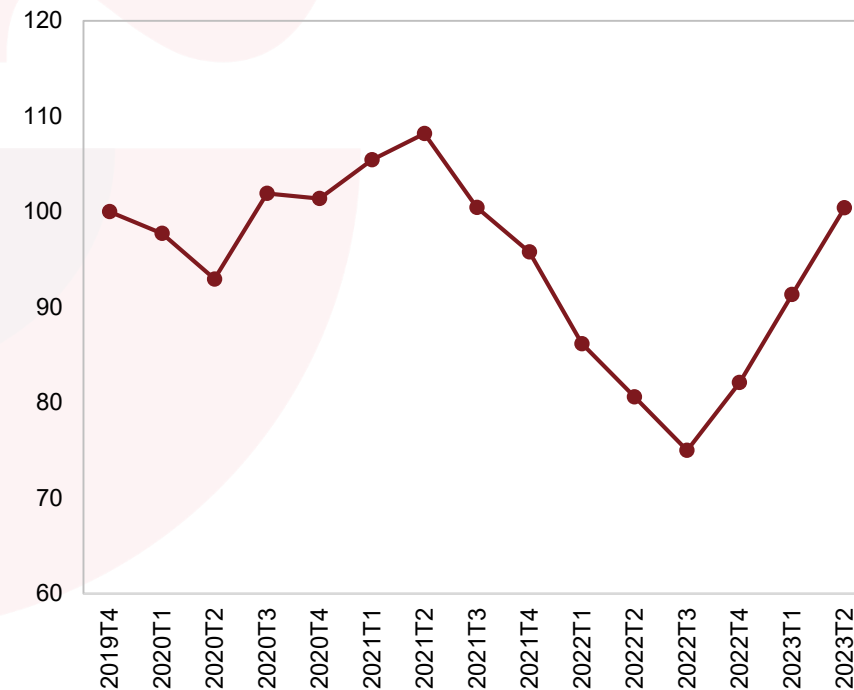
1. Suma móvil de 4 trimestres
2. Cabe matizar que el sector de la agricultura está escasamente representado en la muestra de la estadística VGEPS, dado que la misma no incluye datos de autónomos, con elevada presencia en el sector.

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sector industrial

Principales conclusiones

1. El margen sobre ventas del sector industrial (sin incluir las ramas de producción energética y la agroalimentaria) está beneficiándose de la caída de los precios de las materias primas.
2. El abaratamiento de los insumos ha contribuido a que el **margen sobre ventas haya recuperado en el segundo trimestre de 2023 los niveles pre-pandemia.**
3. Esta recuperación de los márgenes se está produciendo en un **entorno de moderación de las tasas de crecimiento de la producción industrial**, debido a la debilidad de la demanda en los principales socios comerciales de España.

Margen sobre ventas en la industria (excl. ramas agroalimentaria y energética)
REB sobre ventas ($sm4t^1$, 100=2019T4)



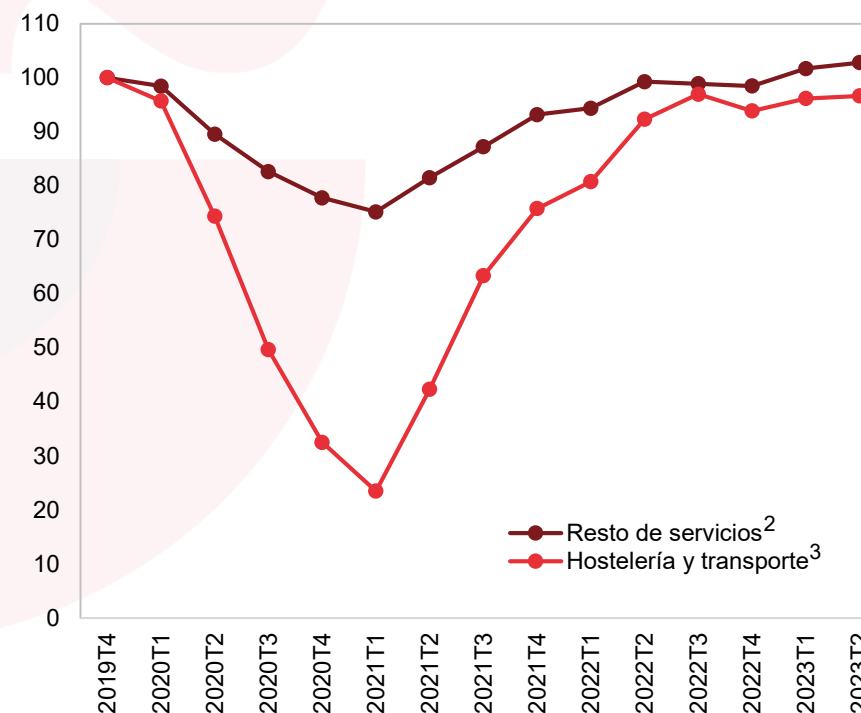
Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA y retenciones de IRPF)
1. Suma móvil de 4 trimestres

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sector servicios

Principales conclusiones

1. En los sectores de la hostelería y el transporte, los más afectados por el shock del COVID, se produjo una intensa caída de márgenes sobre ventas. **Tras la fuerte recuperación posterior, han mostrado una elevada estabilidad durante los últimos trimestres.**
2. La fuerte recuperación de la demanda en estas ramas habría contribuido a la elevada resistencia de sus márgenes durante la crisis energética.
3. **La crisis energética tuvo un menor impacto en el resto de servicios.** En consecuencia, sus márgenes han presentado una elevada estabilidad desde mediados de 2022.

Margen sobre ventas en el sector servicios
REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2019T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA y retenciones de IRPF)

1. Suma móvil de 4 trimestres
2. CNAE: 45-82 (excl. turísticos: 49, 50, 51, 52, 55, 56; energéticos: 4671; alimentos: 463, 471, 472)
3. CNAE: 49, 50, 51, 52, 55 y 56

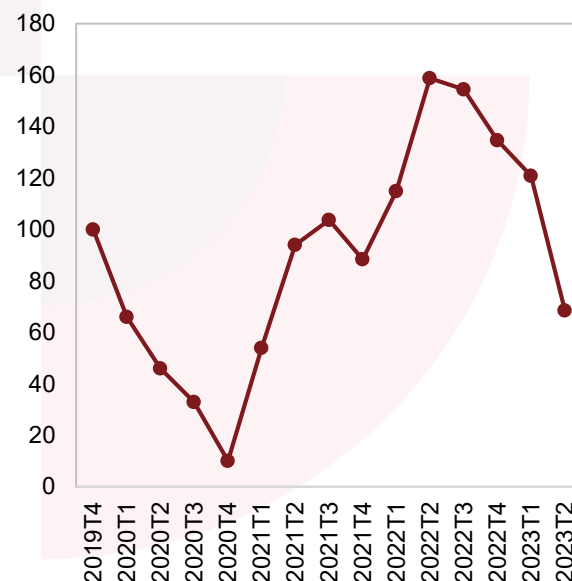
Informe Trimestral. Evolución reciente. Sectores energéticos

Principales conclusiones

1. En línea con la evolución del precio del petróleo, a partir del segundo trimestre de 2022 se observa un fuerte descenso de margen sobre ventas del sector del refino, tras el notable aumento durante la recuperación posterior al COVID y la crisis energética. **En el segundo trimestre de 2023 se habría intensificado esta caída del margen del refino.**
2. En cambio, **el margen sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad** habría presentado un **nuevo repunte** en el segundo trimestre de 2023, situándose en niveles algo superiores a los anteriores a la pandemia.

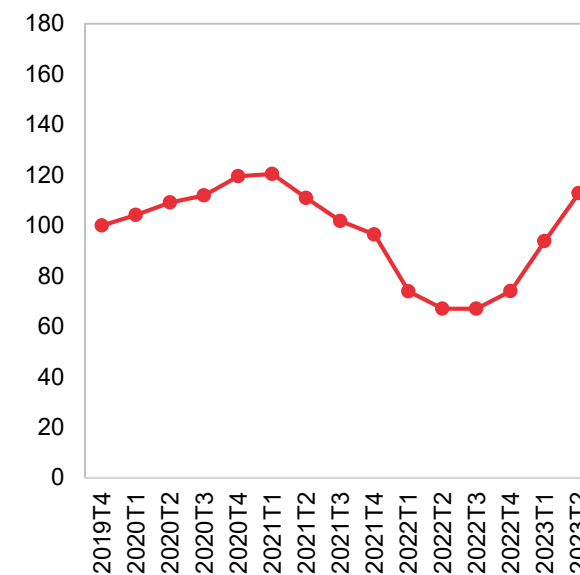
Margen sobre ventas en el sector de producción y distribución de productos derivados del petróleo

REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2019T4)



Margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad

REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2019T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de la Central de Balances Trimestral (Banco de España)
1. Suma móvil de 4 trimestres

