



23 de octubre de 2025

Informe Anual 2024

Contenido

- 1 Introducción y resumen ejecutivo
- 2 Consideraciones metodológicas
- 3 Análisis del año 2024

Resumen

Los informes trimestrales y semestrales del Observatorio de Márgenes Empresariales utilizan datos provenientes de las declaraciones de IVA y retenciones por rendimientos del trabajo y actividades económicas. Esta información, si bien ofrece una buena aproximación coyuntural a la evolución de los márgenes, resulta menos precisa que la procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, que se publica con mayor retraso y que está disponible para 2024 usando una población constante de los declarantes cuyo ejercicio fiscal corresponde con el año natural. Por este motivo, este informe anual analiza la evolución de los márgenes sobre ventas en 2024 a partir de los datos del Impuesto sobre Sociedades. En 2024, los márgenes sobre ventas a nivel agregado excluyendo los sectores energéticos siguieron con la senda creciente iniciada en 2023, tras las contracciones experimentadas en 2020 y 2022 a raíz de los incrementos de costes unitarios derivados de la pandemia de COVID-19 y de las disrupciones de oferta en algunos mercados de insumos.

Palabras clave

Márgenes empresariales, análisis sectorial, coste de los insumos y costes salariales.



1. Introducción y resumen ejecutivo

- Los informes trimestrales y semestrales del Observatorio de Márgenes Empresariales utilizan datos provenientes de las declaraciones de IVA y retenciones por rendimientos del trabajo y actividades económicas. Esta información, si bien ofrece una buena aproximación coyuntural a la evolución de los márgenes, resulta menos precisa que la procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, que se publica con mayor retraso y que ya está disponible para 2024 usando la población constante de declarantes.
- Así, este informe anual tiene por objeto analizar la evolución de los márgenes sobre ventas en 2024 a partir de los datos del Impuesto sobre Sociedades. Los resultados agregados y sectoriales del análisis se encuentran relativamente alineados con las principales conclusiones de los informes trimestrales y semestrales que se publicaron a lo largo de 2024, si bien hay algunas diferencias en el perfil temporal de los márgenes o en la magnitud de sus variaciones.
- Los márgenes sobre ventas a nivel agregado, excluyendo los sectores energéticos, prolongaron en 2024 la tendencia al alza iniciada en 2023 tras el periodo de incrementos de costes de insumos posterior a la pandemia de COVID-19. Este repunte vino acompañado de un incremento en el peso de los salarios sobre las ventas.
- En la cadena agroalimentaria, los márgenes sobre ventas —que habían experimentado fuertes contracciones en 2022 por el encarecimiento global de los alimentos— consolidaron su recuperación en 2024, favorecidos por el abaratamiento de los insumos productivos.
- En la industria (excluyendo ramas energética y agroalimentaria), los márgenes sobre ventas también prosiguieron la tendencia alcista iniciada en 2023. La evolución, sin embargo, fue heterogénea: mientras la industria de material de transporte experimentó una ligera contracción de márgenes, el resto de los sectores analizados mostraron un incremento.
- En el sector servicios, los márgenes sobre ventas aumentaron en 2024 y se situaron en niveles similares a los previos a la crisis del Covid-19, impulsados tanto por los servicios turísticos (alojamiento, restauración y transporte) como por el resto de actividades.
- Finalmente, en los sectores energéticos, los márgenes sobre ventas mostraron una evolución dispar en 2024. Los vinculados a la producción y comercialización de derivados del petróleo descendieron con fuerza, situándose en mínimos históricos, mientras que los márgenes del suministro de gas y electricidad repuntaron, volviendo a situarse en niveles similares a los existentes antes del shock de precios energéticos en 2021-2022.



2. Consideraciones metodológicas

Los informes trimestrales y semestrales publicados hasta la fecha por parte del Observatorio de Márgenes Empresariales se basan en información procedente de los modelos del IVA y los modelos de retenciones por rendimientos del trabajo y actividades económicas del IRPF. Esta fuente de información, si bien tiene la ventaja de publicarse con poco retardo, adolece de algunas limitaciones¹. Como se detalla en la *Ficha metodológica N.º 3, Recomendaciones sobre el uso de las bases de datos disponibles para el cálculo de los márgenes empresariales*, los datos procedentes de las declaraciones de IVA y retenciones por rendimientos del trabajo y actividades económicas del IRPF tienen como ventaja el escaso retardo con el que se publican, pero algunas de sus variables presentan diferencias conceptuales con respecto a las de la contabilidad empresarial, como el hecho de que la masa salarial no incluya las cotizaciones a cargo de la empresa o que las compras totales contabilicen también las de bienes de inversión. Por tanto, esta información puede utilizarse para realizar una aproximación a la evolución coyuntural de los márgenes (como se viene haciendo en los sucesivos informes trimestrales y semestrales publicados por el Observatorio de Márgenes Empresariales) pero con algo más de retardo hay fuentes de mayor fiabilidad para analizar la evolución de los márgenes empresariales.

La publicación en agosto del avance a población constante de la información anual proveniente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades para 2024 permite realizar un análisis más preciso de la evolución de los márgenes en 2024. La información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades permite medir de forma más precisa el nivel y evolución de los márgenes empresariales, al contener datos basados en la contabilidad empresarial. Por ello, este informe tiene por objeto analizar la evolución de los márgenes empresariales en 2024 con información procedente del Impuesto sobre Sociedades, más precisa que la ofrecida en los informes trimestrales y semestrales, de carácter coyuntural. En cualquier caso, en términos generales los resultados se encuentran alineados con lo descrito en los informes trimestrales y semestrales, si bien hay algunas diferencias en el perfil temporal o en la magnitud de las variaciones de los márgenes.

El Informe Anual permite corroborar la elevada heterogeneidad en los niveles de márgenes entre sectores, cuyo origen estriba en las diferencias en intensidad de capital y en riesgo asociadas a cada sector, indicadores que no se pueden medir con los datos del Observatorio de Márgenes Empresariales. La información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades permite observar una elevada heterogeneidad de márgenes entre sectores. Es importante subrayar que no se deben extraer conclusiones a partir de la comparación de los niveles de márgenes entre sectores con la información proporcionada por el Observatorio, dado que para ello sería necesario disponer de elementos que exceden el alcance de esa nota metodológica. El margen sobre ventas se puede descomponer como producto de dos ratios: i) el Excedente Bruto de Explotación (EBE) entre el activo (aproximación a la rentabilidad económica); y ii) el activo entre las ventas (medida de la intensidad de capital). Es decir, el margen depende tanto de la rentabilidad económica como de la intensidad de capital. Es importante destacar que la rentabilidad económica requerida para cada sector difiere, dado que los niveles de volatilidad de la actividad (es decir, de riesgo asociado al sector) difieren. Así, el nivel de márgenes por sector depende entre otros factores de: i) el riesgo asociado al sector, medido por la volatilidad de la actividad; y ii) la intensidad de capital, medida por la relación entre los ingresos y el volumen de activos. Dado que el Observatorio no dispone de datos sobre el volumen de activos, no es posible descomponer los niveles de márgenes en sus factores determinantes fundamentales.

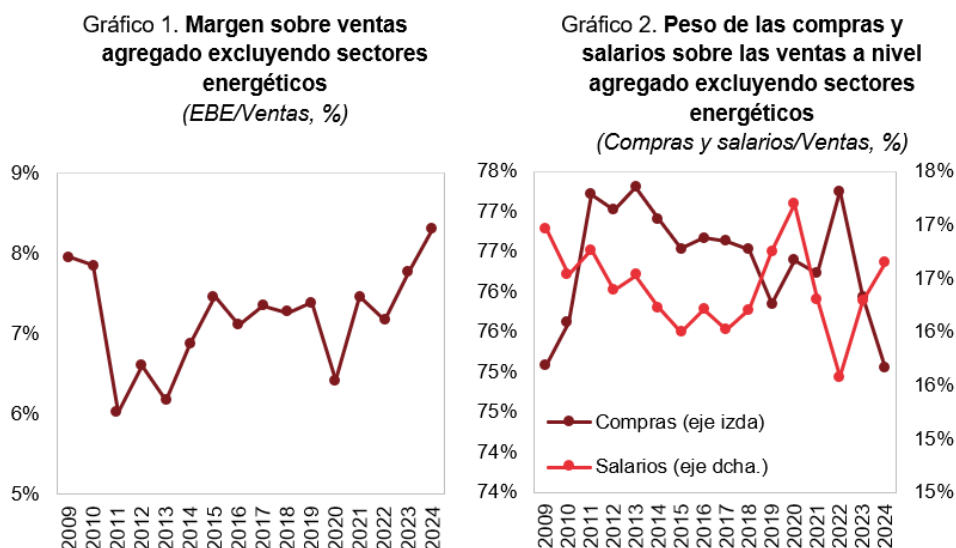
¹ En el caso de los sectores energéticos, la información utilizada en los informes trimestrales y semestrales procede de la Central de Balances Trimestral. Estos datos no presentan las limitaciones de la información proveniente de las declaraciones de IVA y retenciones por rendimientos del trabajo y actividades económicas.



3. Análisis del año 2024

3.1 Agregado excluyendo sectores energéticos

En 2024 los márgenes sobre ventas agregados, excluyendo los sectores energéticos, siguieron la tendencia al alza iniciada en 2023, tras las contracciones registradas en 2022. Como en 2023, este aumento se acompaña de un repunte en el peso de los salarios sobre las ventas. En 2022, el margen sobre ventas se redujo de forma significativa, ya que, en un contexto de notable encarecimiento de los insumos productivos las empresas trasladaron a los precios de venta solo parcialmente el aumento de sus costes. Como resultado, tanto los márgenes empresariales como el peso de los salarios sobre las ventas se redujeron. En 2023, por el contrario, el abaratamiento de la energía y de otros insumos favoreció la recuperación del margen empresarial y del peso de los salarios hasta niveles cercanos a los observados antes de la crisis energética, proceso que ha tenido continuidad en 2024. De este modo, los márgenes sobre ventas se situaron, en 2024, por encima tanto de los niveles previos a la crisis energética como a los correspondientes al período 2015-2019.



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población homogénea corriente hasta 2023 y constante para 2024 (avance).

Excluyendo sectores energéticos (CNAE 19, 35 y 4671).

El avance de los márgenes presenta una elevada heterogeneidad entre sectores, lo que hace necesario un análisis desagregado. El impacto del incremento de precios de insumos de 2021-2022 no fue uniforme, ya que la intensidad energética y la capacidad de trasladar incrementos de costes a precios de cada sector difiere de manera significativa. En consecuencia, el efecto del abaratamiento de los insumos en 2023 y 2024 también ha mostrado marcadas diferencias intersectoriales. Por este motivo, se examinan de forma individualizada las principales agrupaciones sectoriales. Dada la especial incidencia de las dinámicas recientes de inflación de costes sobre la cadena agroalimentaria, los sectores que la componen se abordan en una sección específica.



3.2 Cadena agroalimentaria

Los márgenes de la industria agroalimentaria y el comercio de alimentos, que experimentaron importantes contracciones en 2022 por el encarecimiento de los costes de producción de alimentos, siguieron en 2024 la tendencia alcista iniciada en 2023. Estos sectores, particularmente expuestos al aumento de ciertos costes de producción en 2022, trasladaron el shock tan solo de forma parcial a los precios finales, lo que se tradujo en una contracción de sus márgenes. En 2023 y 2024 este patrón se revirtió: el abaratamiento de los insumos permitió un incremento de los márgenes sobre ventas, que se encuentran ligeramente por encima de la media del periodo 2015-2019.

Gráfico 3. Margen sobre ventas en la cadena agroalimentaria (EBE/Ventas, %)

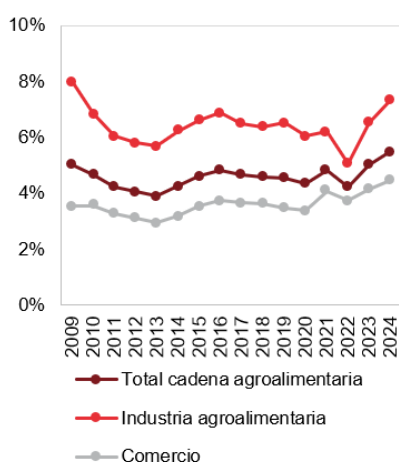
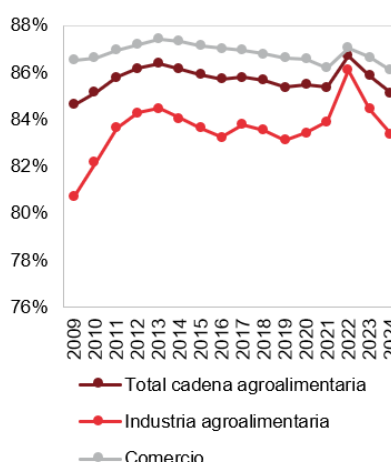


Gráfico 4. Peso de las compras sobre las ventas en la cadena agroalimentaria (Compras/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2023 y constante para 2024 (avance).

Sectores: industria agroalimentaria (CNAE 10 y 11) y comercio de alimentos (CNAE 463, 471 y 472). Se excluye la agricultura por la elevada presencia de autónomos en el sector, que hace que la representatividad de la muestra del Impuesto sobre Sociedades sea reducida.

3.3 Industria, excluyendo ramas energética y agroalimentaria

En 2024, los márgenes sobre ventas de la industria siguieron incrementándose tras las caídas experimentadas en 2022, dada la reducción de los precios de insumos productivos. El margen agregado de la industria —excluyendo los sectores energético y agroalimentario— aumentó en menor medida que en 2023 y consolidó su repunte tras la caída registrada en 2022. Tanto la contracción de ese año como la recuperación posterior estuvieron estrechamente vinculadas a la evolución de los costes de consumos intermedios, en particular de la energía.



Gráfico 5. Margen sobre ventas en la industria, excluyendo ramas agroalimentaria y energética (EBE/Ventas, %)

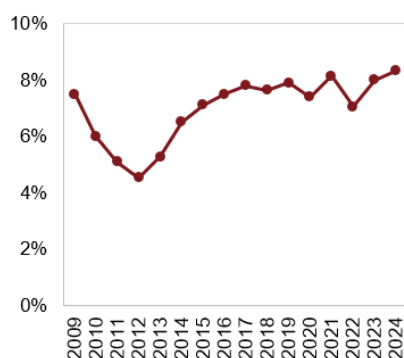
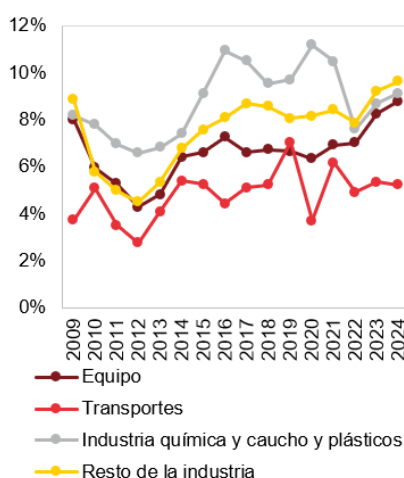


Gráfico 6. Margen sobre ventas en la industria, excluyendo ramas agroalimentaria y energética, por componentes (EBE/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2023 y constante para 2024 (avance). Se excluyen los sectores CNAE 10, 11 y 19.

No obstante, esta recuperación presenta un elevado grado de heterogeneidad sectorial que se enmarca en la volatilidad habitual de los márgenes sobre ventas de estos sectores. Al desagregar sectorialmente los márgenes en la industria, se observa una importante divergencia en sus trayectorias. Así, por ejemplo, el incremento de precios de la energía en 2022 tuvo un fuerte impacto en el margen sobre ventas de la industria química, cuyos márgenes aún no han recuperado los niveles observados en el periodo 2015-2019, mientras que en otros sectores los márgenes sobre ventas se sitúan en niveles superiores.

Gráfico 7. Peso de las compras sobre ventas en la industria excluyendo ramas agroalimentaria y energética, por componentes (Compras/Ventas, %)

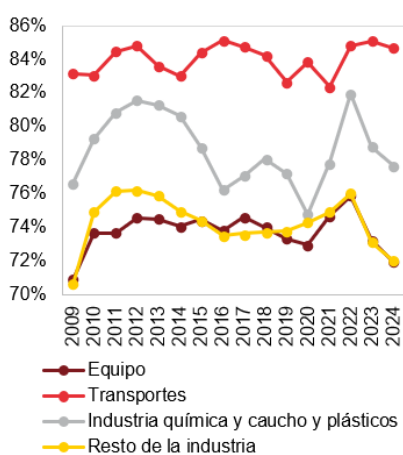
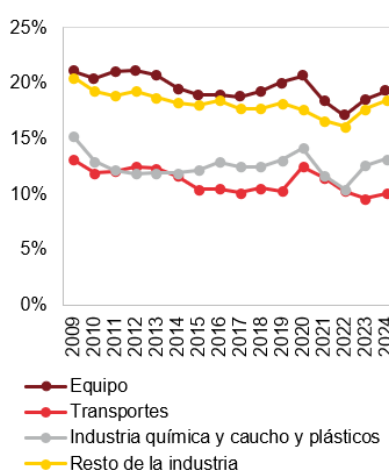


Gráfico 8. Peso de los salarios sobre ventas en la industria excluyendo ramas agroalimentaria y energética, por componentes (Salarios/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2023 y constante para 2024 (avance).

Equipo Incluye la producción de productos metálicos (CNAE 25) y material y equipo eléctrico (CNAE 27); *transportes* Incluye la producción de vehículos de motor (CNAE 29) y de material de transporte (CNAE 30); e *industria química y caucho y plásticos* incluye industria química (CNAE 20) y producción de caucho y plásticos (CNAE 22).



3.4 Servicios

Los márgenes sobre ventas en el sector servicios han aumentado en 2024 y se sitúan en niveles similares a los previos a la crisis del Covid-19, impulsados por los servicios tanto turísticos como no turísticos. Los servicios turísticos (alojamiento, restauración y transporte) sufrieron en gran medida la crisis del Covid-19, con importantes reducciones de sus ventas que se trasladaron a menores márgenes por la existencia de costes fijos. Desde entonces, los márgenes sobre ventas han seguido una tendencia ascendente, hasta situarse en 2024 en niveles próximos a la media del periodo 2015-2019. Por su parte, los márgenes sobre ventas en el resto de los servicios, que mostraron una mayor estabilidad durante la crisis del Covid-19, han repuntado en 2024, si bien se mantienen en niveles levemente por encima de los correspondientes a los años previos a la pandemia.

Gráfico 9. Margen sobre ventas en el sector servicios (EBE/Ventas, %)

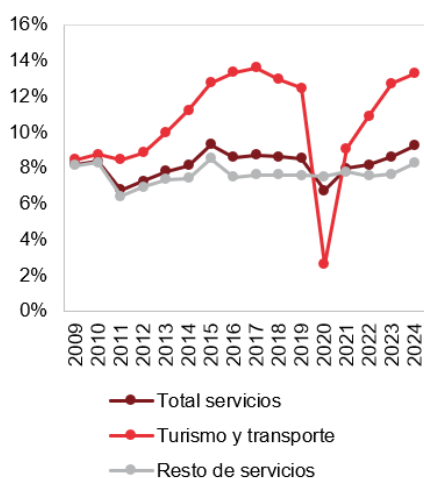
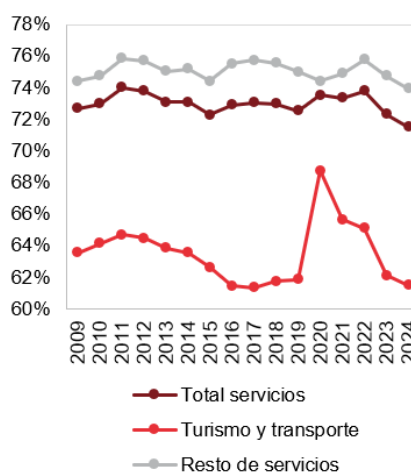


Gráfico 10. Peso de las compras sobre ventas en el sector servicios (Compras/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2023 y constante para 2024 (avance). Turismo y transporte incluye los subsectores CNAE: 49, 50, 51, 52, 55 y 56. Por su parte, resto de servicios incluye los subsectores CNAE 45-82 (excl. Turismo y transporte: 49, 50, 51, 52, 55, 56; energéticos: 4671; comercio de alimentos: 463, 471, 472).

Turismo y transporte incluye los subsectores CNAE: 49, 50, 51, 52, 55 y 56. Por su parte, resto de servicios incluye los subsectores CNAE 45-82 (excl. Turismo y transporte: 49, 50, 51, 52, 55, 56; energéticos: 4671; alimentos: 463, 471, 472).

3.5 Sectores energéticos

Los márgenes en el sector de la producción y comercialización de productos derivados del petróleo² descendieron en 2024, situándose en mínimos desde 2009 y por debajo del promedio observado en 2015-2019. Los márgenes en la producción y comercialización de productos derivados del petróleo registraron un fuerte repunte en 2022, respondiendo a la aparición de cuellos de botella en el mercado internacional del refino que se disiparon en 2023 y 2024.

Por su parte, los márgenes sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad repuntaron en 2024. Los márgenes sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad sufrieron fuertes contracciones en 2021 y 2022, como consecuencia del encarecimiento del gas y de las dificultades para trasladar plenamente ese aumento de costes a los precios finales. En 2023 y 2024, la normalización de los precios energéticos a nivel

² Incluye refino (CNAE 19) y comercio al por mayor de combustibles (CNAE 4671).



internacional ha permitido una recuperación de los márgenes, que se encuentran por encima de la media del periodo 2015-2019.

Gráfico 11. Margen sobre ventas en el sector de producción y distribución de productos derivados del petróleo (EBE/Ventas, %)

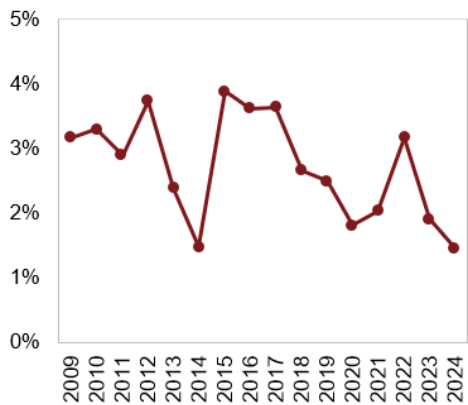
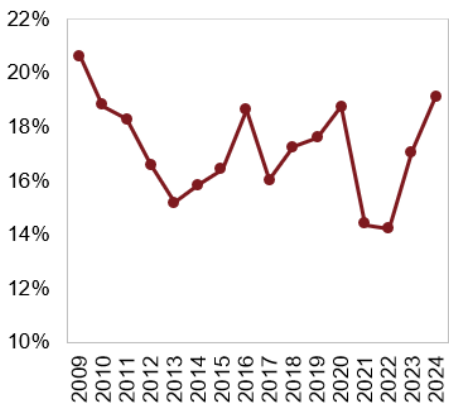


Gráfico 12. Margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad (EBE/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones, del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2023 y constante para 2024 (avance).

Sectores: Incluye refino (CNAE 19) y comercio al por mayor de combustibles (CNAE 4671).



