



OBSERVATORIO
de Márgenes
Empresariales

Cuarto informe semestral: primer semestre de 2025

Octubre 2025

Informe Semestral. Evolución reciente. Principales mensajes

Principales conclusiones

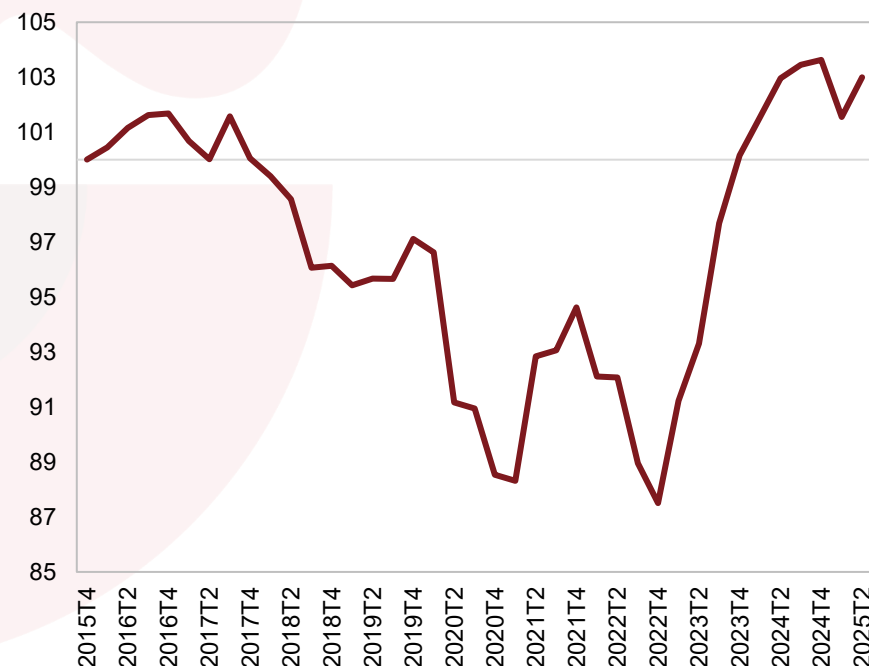
1. En el primer semestre de 2025, los márgenes sobre ventas excluyendo los sectores energéticos registraron un leve **retroceso**, interrumpiendo la senda creciente iniciada en 2023. Esta evolución responde a comportamientos muy heterogéneos entre sectores.
2. En el conjunto de la **cadena agroalimentaria**, los márgenes sobre ventas experimentaron una **reducción** tras las subidas acumuladas a lo largo de 2024. Por subsectores, los márgenes de la industria agroalimentaria se situaron por debajo de su media histórica, mientras que en el comercio de alimentos se estabilizan en niveles ligeramente superiores a los previos a la pandemia.
3. En la industria, los márgenes sobre ventas prolongaron la **tendencia descendente iniciada en 2024**, aunque con indicios de estabilización. El comportamiento fue dispar entre subsectores: los márgenes en la fabricación de material de transporte repuntaron, interrumpiendo la dinámica bajista iniciada en 2023, mientras que los de la producción de equipo, la industria química y el resto de las ramas industriales retrocedieron.
4. En los **servicios**, los márgenes sobre ventas se mantuvieron estables, al compensarse el retroceso de los márgenes en la hostelería con un moderado repunte en los del resto de los servicios.
5. En los **sectores energéticos**, los márgenes sobre ventas **retrocedieron**, con descensos tanto en el refino como en el suministro de gas y electricidad.

Informe Semestral. Evolución reciente. Análisis agregado¹

Principales conclusiones

1. En el primer semestre de 2025 los márgenes sobre ventas (excluyendo los sectores energéticos) presentaron un leve retroceso, interrumpiendo la senda creciente iniciada en 2023.
2. Este descenso se aprecia en la mayoría de los sectores, siendo especialmente intenso en la **cadena agroalimentaria**.

Margen sobre ventas a nivel agregado (excl. sectores energéticos¹)
REB sobre ventas (sm4t², 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-25).

1. Excluyendo sectores energéticos (CNAE 19, 35 y 4671), que se analizan de forma independiente en una sección posterior.

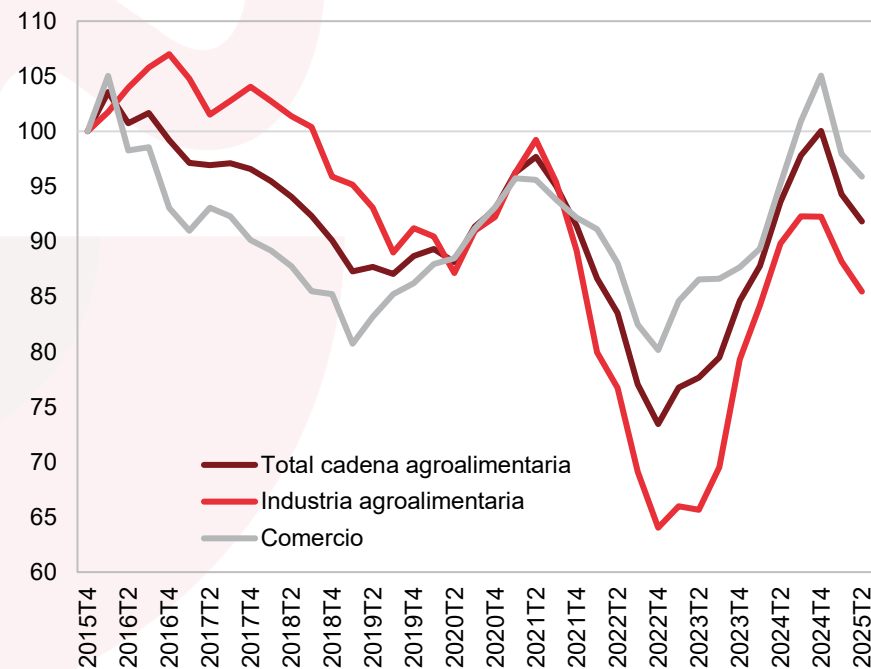
2. Suma móvil de 4 trimestres.

Informe Semestral. Evolución reciente. Sectores de la cadena alimentaria

Principales conclusiones

1. En el primer semestre de 2025, los **márgenes sobre ventas de la cadena agroalimentaria anotaron un notable retroceso**, rompiendo con las subidas experimentadas a lo largo de 2024.
2. Este **retroceso** de los márgenes sobre ventas de la cadena agroalimentaria se ha producido tanto en el segmento de la **industria agroalimentaria** como en el del **comercio**.

Margen sobre ventas en la cadena alimentaria ^{1,2}
REB sobre ventas (sm4t³, 100=2015T4).



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-25)

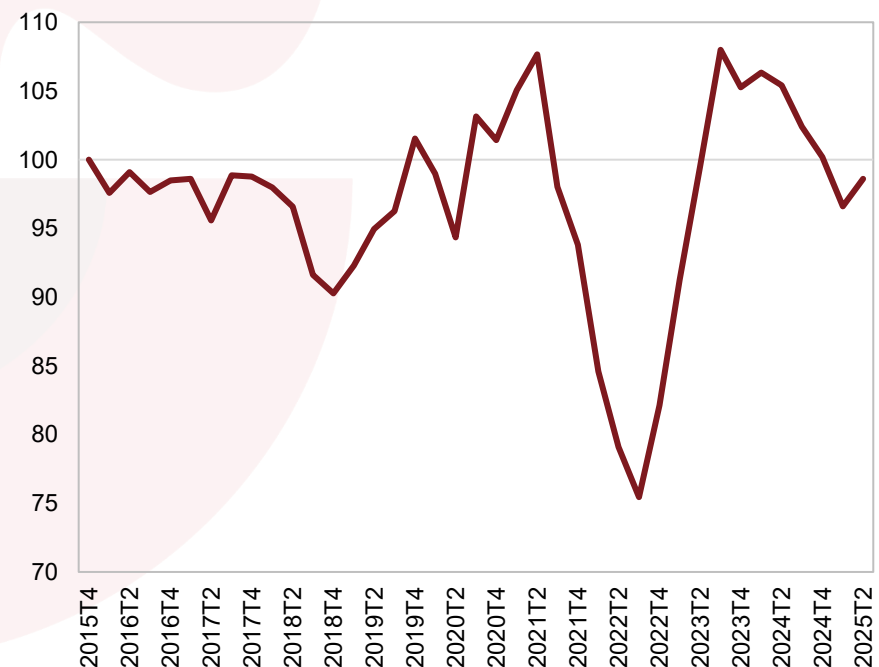
1. Se excluye el sector de la agricultura, dada su escasa representación en los datos de los modelos periódicos de IVA y retenciones del OME, al no incluirse datos de autónomos, con elevada presencia en el sector. Para más información, se puede consultar la [ficha metodológica nº 2 del Observatorio de Márgenes Empresariales: Principales fuentes estadísticas](#).
2. En concreto, *industria agroalimentaria* (CNAE 10 y 11) y *comercio* de alimentos (CNAE 463, 471 y 472).
3. Suma móvil de 4 trimestres.

Informe Semestral. Evolución reciente. Sector industrial (I)

Principales conclusiones

1. En 2023 se inició la recuperación de los márgenes sobre ventas en la industria, ligada a la normalización de los precios energéticos y de otras materias primas. Esta recuperación se completó en 2024, cuando los márgenes empezaron a **descender**.
2. Estos **descensos** se han prolongado también en el **primer semestre de 2025**, aunque con señales de estabilización.
3. Dentro de esta tónica bajista, se observa un grado elevado de **heterogeneidad sectorial** en el ritmo de caída de los márgenes.

Margen sobre ventas en la industria (excl. ramas agroalimentaria y energética¹)
REB sobre ventas (sm4t², 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-25)

1. Se excluyen los sectores CNAE 10, 11 y 19.

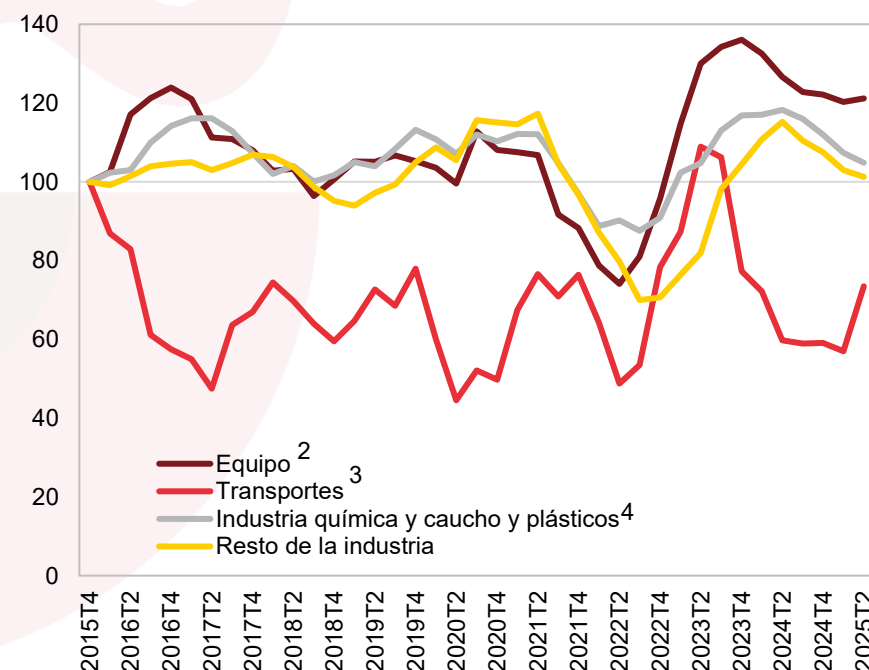
2. Suma móvil de 4 trimestres.

Informe Semestral. Evolución reciente. Sector industrial (II)

Principales conclusiones

1. Por un lado, **los márgenes sobre ventas en la fabricación de material de transporte registraron un repunte**, interrumpiendo la senda descendente iniciada en 2023, en un contexto marcado por la debilidad de la demanda de automóviles en la Unión Europea.
2. Por otro lado, **los márgenes sobre ventas en la producción de equipo parecen estabilizarse mientras que en la industria química y el resto de ramas industriales continúan con una senda descendente**, prolongando el proceso de normalización que siguió a los incrementos observados tras la crisis energética

Margen sobre ventas en la industria (excl. ramas agroalimentaria y energética)
REB sobre ventas (sm4¹, 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-25)

1. Suma móvil de 4 trimestres.
2. Incluye la producción de productos metálicos (CNAE 25) y material y equipo eléctrico (CNAE 27).
3. Incluye la producción de vehículos de motor (CNAE 29) y de material de transporte (CNAE 30).
4. Incluye industria química (CNAE 20) y producción de caucho y plásticos (CNAE 22).

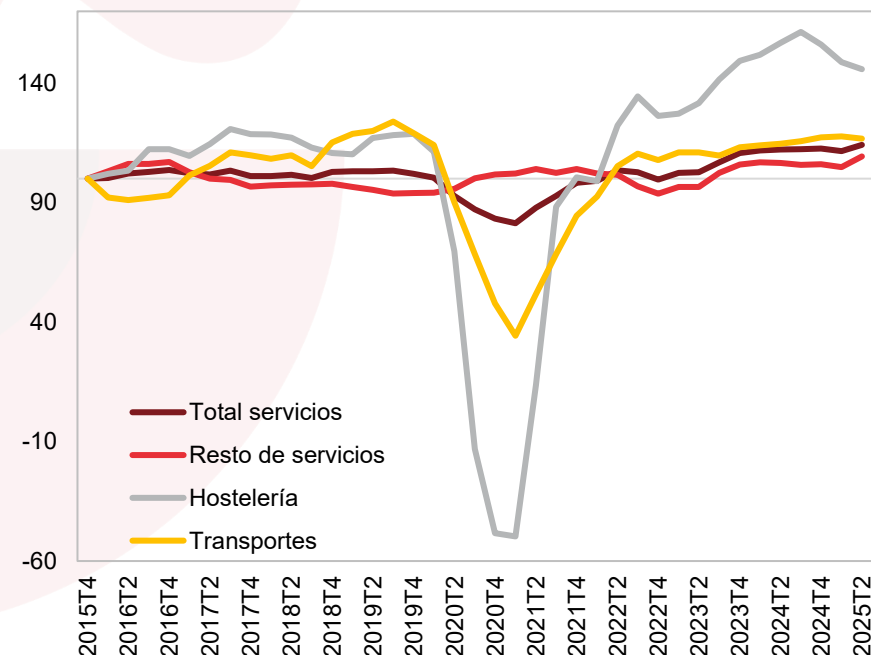
Informe Semestral. Evolución reciente. Servicios

Principales conclusiones

1. En el sector de la **hostelería**, los **márgenes sobre ventas registraron un retroceso en el primer semestre**, lo que apunta a una estabilización tras los fuertes incrementos observados durante la recuperación posterior a la pandemia.
2. En el sector del **transporte**, los márgenes se han mantenido estables en el primer semestre.
3. En el **resto de los servicios** (excluidos energéticos y comercio de alimentos) los márgenes sobre ventas repuntaron en el primer semestre, aunque dentro de la tónica de **estabilidad** que han presentado en los últimos años.

Margen sobre ventas en hostelería², el transporte³ y el resto de servicios⁴

REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-25)

1. Suma móvil de 4 trimestres.

2. Hostelería: CNAE 55 y 56.

3. Transportes: CNAE 49, 50, 51, 52.

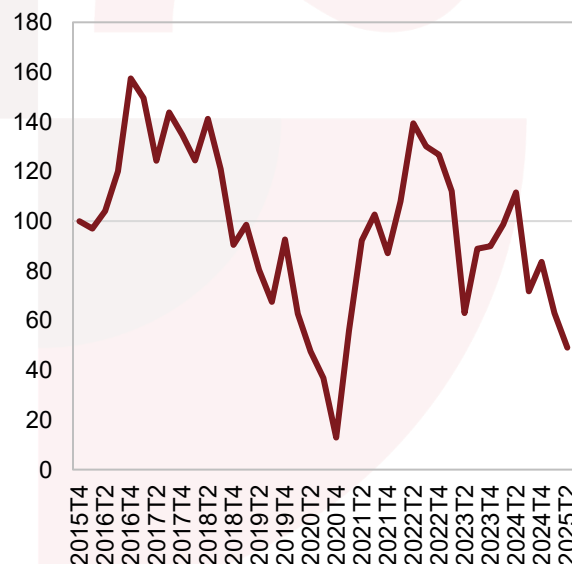
4. CNAE: 45-82 (excl. hostelería y transporte: 49, 50, 51, 52, 55, 56; energéticos: 4671; alimentos: 463, 471, 472).

Informe Semestral. Evolución reciente. Sectores energéticos

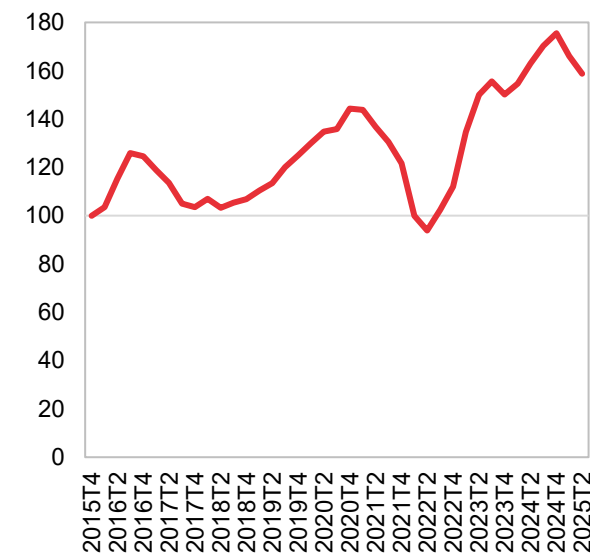
Principales conclusiones

1. Los márgenes sobre ventas en los subsectores ligados a la producción y distribución de combustibles² prolongaron sus descensos en el primer semestre de 2025, dentro de la volatilidad habitual de la serie.
2. Por su parte, el margen sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad descendió en el primer semestre, rompiendo con la tónica alcista que venía registrando desde finales de 2022, cuando empezaron a normalizarse los precios energéticos.

Margen sobre ventas en el sector de producción y distribución de productos derivados del petróleo²
REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2015T4)



Margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad³
REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de la Central de Balances Trimestral (Banco de España)

1. Suma móvil de 4 trimestres.
2. Incluye refino (CNAE 19) y comercio al por mayor de combustibles (CNAE 4671).
3. Incluye suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (CNAE 35)



BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

