



OBSERVATORIO
de Márgenes
Empresariales

Tercer informe semestral: segundo semestre de 2024

Mayo 2025

Informe Semestral. Evolución reciente. Principales mensajes

Principales conclusiones

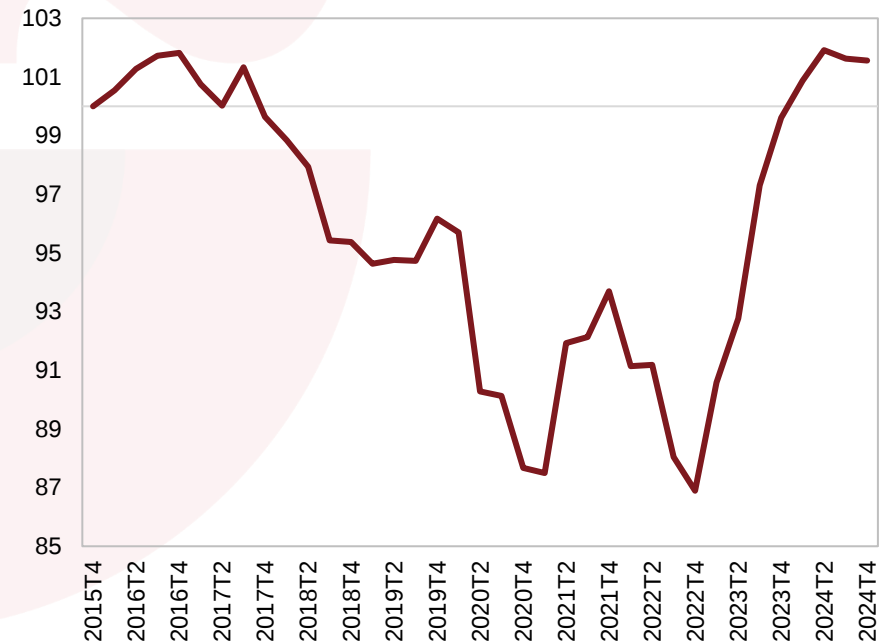
1. En el **segundo semestre de 2024**, los márgenes sobre ventas excluyendo los sectores energéticos se estabilizaron tras la recuperación experimentada a lo largo de 2023 y la primera mitad de 2024. Esta estabilización es el resultado de comportamientos muy **heterogéneos entre sectores**: el aumento de márgenes en el sector del transporte y la cadena agroalimentaria se vio compensado por la reducción de márgenes de la industria.
2. En el conjunto de la **cadena agroalimentaria** los márgenes sobre ventas **siguieron creciendo en el segundo semestre de 2024**. Los márgenes se estabilizan en la **industria agroalimentaria**, pero en niveles inferiores a los del inicio de la crisis energética. Por su parte, los márgenes en el sector del **comercio de alimentos** mantienen su ritmo de crecimiento, presentando la evolución más alcista dentro del conjunto de la cadena agroalimentaria.
3. En la **industria**, excluyendo los sectores energéticos y alimentarios, los márgenes sobre ventas **descendieron en el segundo semestre de 2024**, destacando las fuertes **contracciones en la fabricación de material de transporte**, cuyos márgenes se sitúan muy por debajo de la media histórica. En el resto de los subsectores industriales los márgenes han descendido de forma más moderada.
4. En los **servicios**, los márgenes sobre ventas se mantuvieron estables, al compensarse el crecimiento en los sectores ligados al transporte con el leve descenso en el resto de los servicios. En paralelo, los márgenes en hostelería se mantuvieron estables respecto al primer semestre de 2024.
5. En los **sectores energéticos**, los márgenes sobre ventas mantuvieron el habitual patrón volátil en el refino, y siguieron aumentando en el segmento de **suministro de gas y electricidad**.

Informe Semestral. Evolución reciente. Análisis agregado¹

Principales conclusiones

1. En el segundo semestre de 2024 los márgenes sobre ventas (excluyendo los sectores energéticos) se estabilizaron, finalizando la senda creciente iniciada en 2023 y situándose en niveles similares a los de 2016 y 2017.
2. Esta estabilización se explica por el descenso de los márgenes en la **industria**, que ha compensado el aumento de los márgenes en la **cadena agroalimentaria y en el sector del transporte**.

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



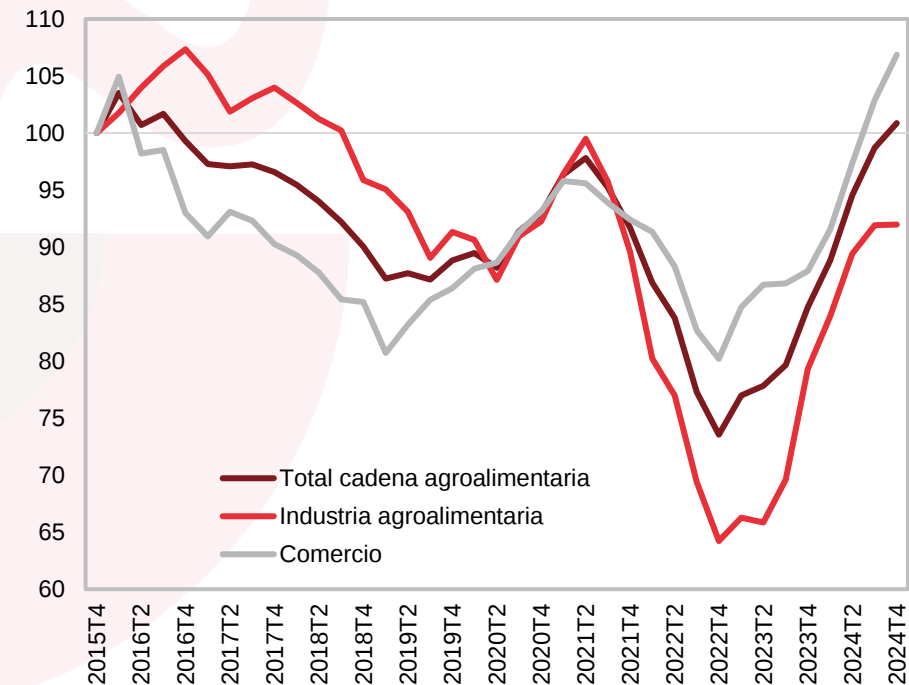
Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-24).
1. Excluyendo sectores energéticos (CNAE 19, 35 y 4671), que se analizan de forma independiente en una sección posterior.
2. Suma móvil de 4 trimestres.

Informe Semestral. Evolución reciente. Sectores de la cadena alimentaria

Principales conclusiones

1. En el segundo semestre de 2024, los **márgenes sobre ventas de la cadena agroalimentaria siguieron creciendo** tras el fuerte crecimiento del primer semestre. Los márgenes se situaban a finales de 2024 en torno a los niveles de 2015-2016.
2. El margen sobre ventas de la **industria agroalimentaria** se estabilizó en **niveles inferiores** a los previos a la crisis inflacionaria y el del **comercio de alimentos** mantuvo su tendencia alcista.

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 15-24)

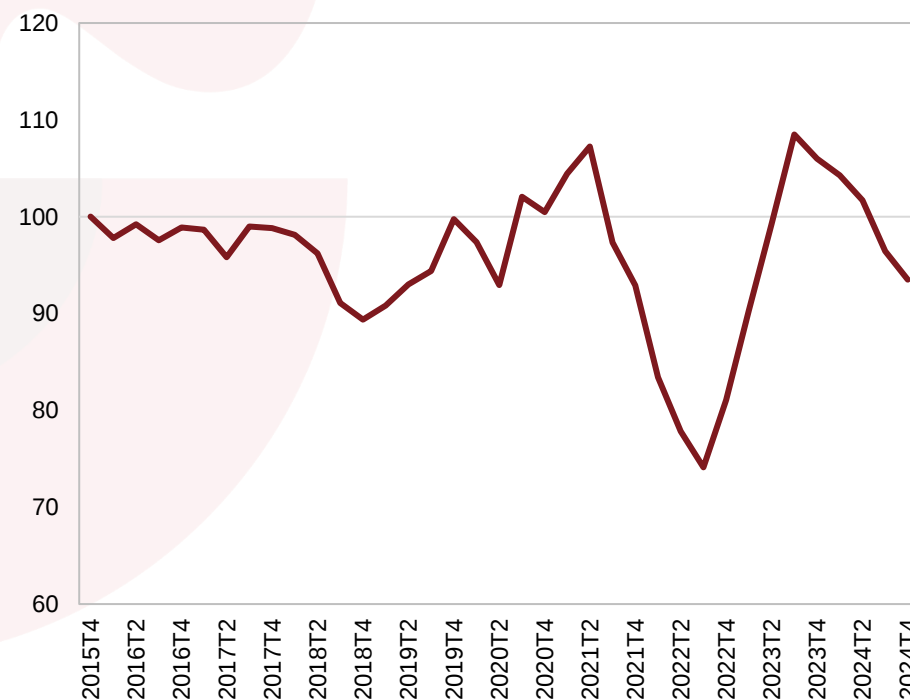
1. Se excluye el sector de la agricultura, dada su escasa representación en los datos de los modelos periódicos de IVA y retenciones del OME, al no incluirse datos de autónomos, con elevada presencia en el sector. Para más información, se puede consultar la [ficha metodológica nº 2 del Observatorio de 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 produjo una recuperación de los márgenes sobre ventas en la industria, ligada a la normalización de los precios energéticos y de otras materias primas.
2. En el primer semestre de 2024, los márgenes sobre ventas de la industria iniciaron una **tendencia descendente**, que se ha prolongado durante el segundo semestre. 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 15-24)

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

2. Suma móvil de 4 trimestres.

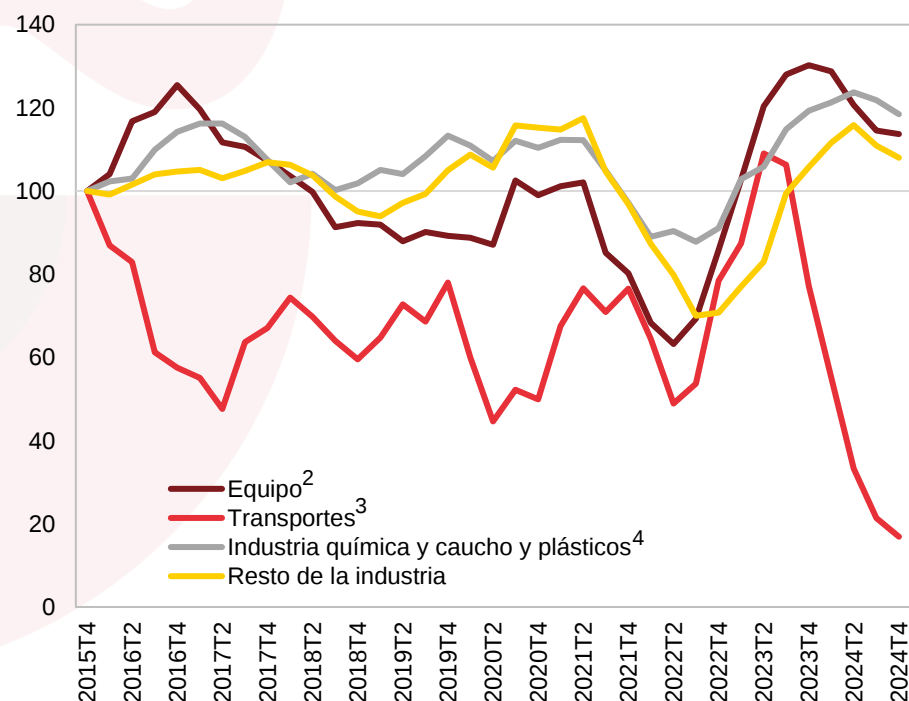
Informe Semestral. Evolución reciente. Sector industrial (II)

Principales conclusiones

1. Por un lado, **los márgenes sobre ventas en la fabricación de material de transporte presentaron un fuerte descenso**, situándose en niveles muy inferiores a la media histórica, en un contexto de **debilidad de la demanda**.
2. Por otro lado, los márgenes sobre ventas en la **producción de equipo, la industria química y el resto de la industria descendieron** tras la fuerte recuperación experimentada en 2023.

Margen sobre ventas en la industria (excl. ramas agroalimentaria y energética)

REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-24)

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).

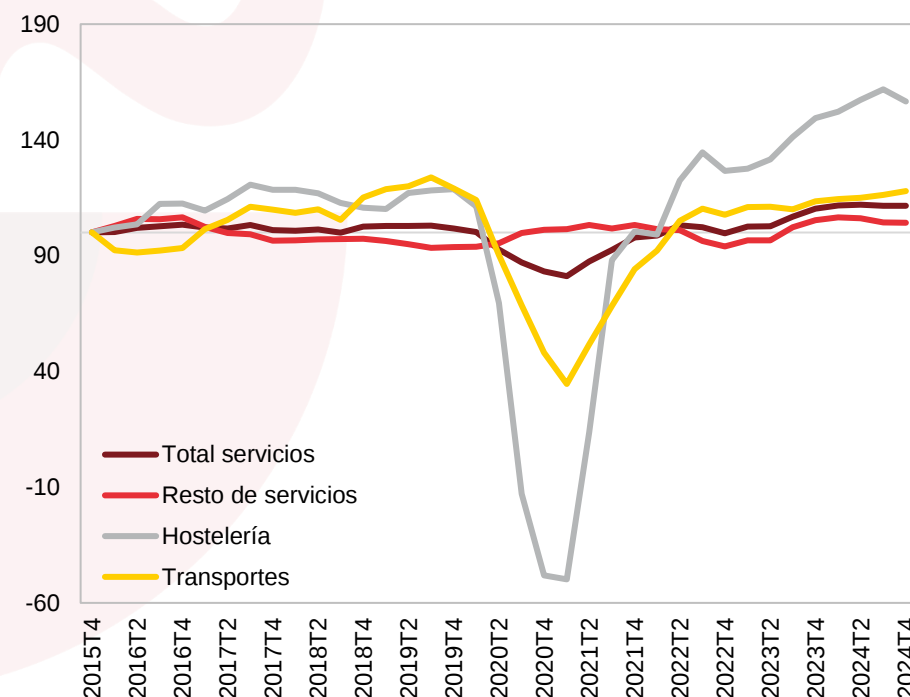
Informe Semestral. Evolución reciente. Servicios

Principales conclusiones

1. En **hostelería**, los márgenes sobre ventas se sitúan en niveles superiores a los previos a la pandemia, mostrando una **estabilización en el último semestre**.
2. En el **sector del transporte**, los márgenes sobre ventas **siguen en niveles inferiores a los anteriores a la pandemia**, si bien con una tendencia creciente que se ha prolongado en el segundo semestre de 2024.
3. En el **resto de servicios** (excluidos energéticos y comercio de alimentos) los márgenes sobre ventas descendieron de forma moderada en el último semestre, dentro de una tendencia de relativa **estabilidad**.

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

REB sobre ventas (sm4^{t1}, 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-24)

1. Suma móvil de 4 trimestres.

2. Hostelería: CNAE 55 y 56.

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

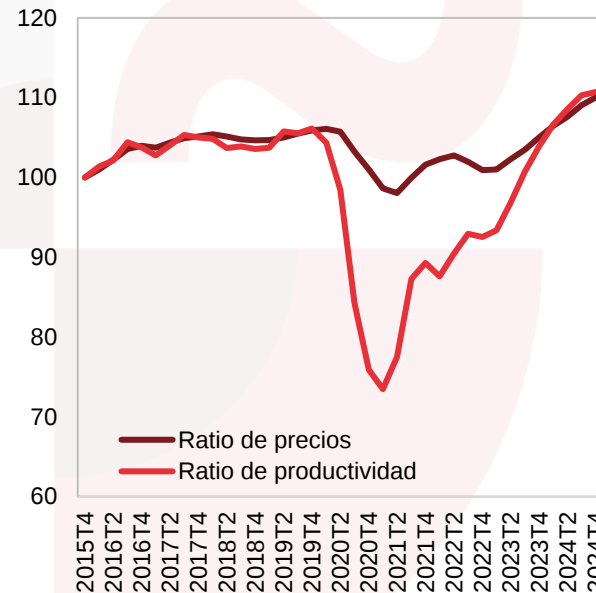
4. CNAE: 45-82 (excl. hostelería y transporte: 49, 50, 51, 52, 55, 56; energéticos: 4671; alimentos: 463, 471, 472).

Informe Semestral. Evolución reciente. Hostelería

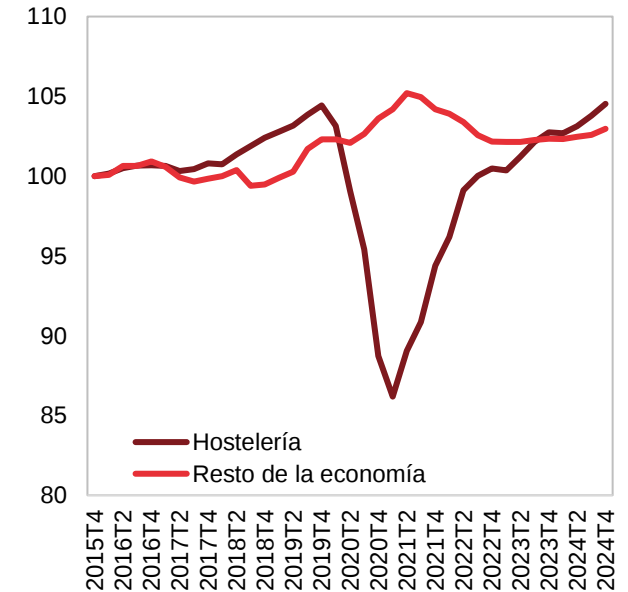
Principales conclusiones

1. Los **precios de venta del sector de la hostelería han tenido una evolución más alcista** en el periodo acumulado entre 2019 y 2024 que los del resto de la economía.
2. Dado que el peso de las compras sobre las ventas se ha reducido en el periodo analizado más que en el resto de los sectores se puede deducir que **el incremento de precios relativos no se debe a un incremento de los costes de insumos relativos**⁴.
3. Este incremento de precios relativos podría tener su origen en el **dinamismo de la demanda de servicios turísticos** desde el final de la pandemia que se ha traducido en mejoras de productividad nominal relativa.
4. En este contexto de fortaleza de la demanda, **el dinamismo de los precios en la hostelería ha venido acompañado de aumentos tanto de los márgenes empresariales como de los salarios reales en el sector**.

Precios relativos y productividad relativa.
Hostelería y resto de la economía²
(sm4t¹, 100=2015T4)



Salarios reales. Hostelería y resto de la economía
Salarios deflactados³ (sm4t¹, 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-24), VGEPS (AEAT) y Contabilidad Nacional (INE).

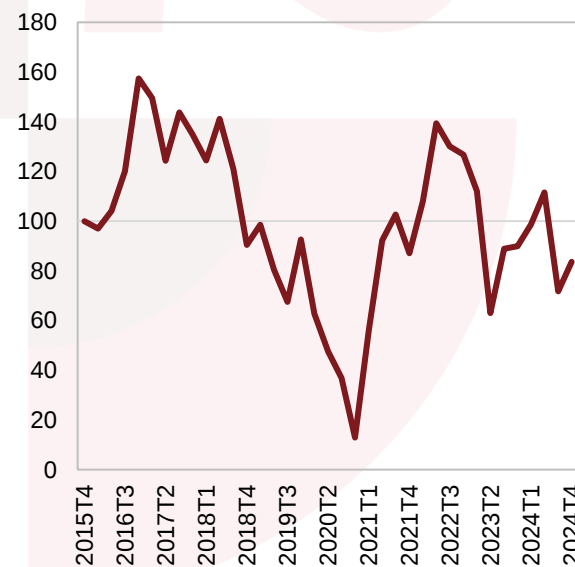
1. Suma móvil de 4 trimestres.
2. La ratio de precios se calcula como el cociente entre el deflactor de las ventas de hostelería y el de las ventas totales (excl. hostelería) según la estadística VGEPS. La productividad se calcula como el cociente entre el diferencial ventas-compras (VAB) y los perceptores (trabajadores) con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales, y su ratio como el cociente entre la productividad de la hostelería y la del resto de la economía (excl. Hostelería).
3. Los salarios se obtienen del Observatorio de Márgenes Empresariales como el cociente entre la masa salarial y los perceptores, y se deflactan con el deflactor del consumo privado de Contabilidad Nacional.
4. Nótese que esta deducción parte del supuesto de que en el periodo analizado no ha habido cambios en la intensidad real de los consumos intermedios de la hostelería.

Informe Semestral. Evolución reciente. Sectores energéticos

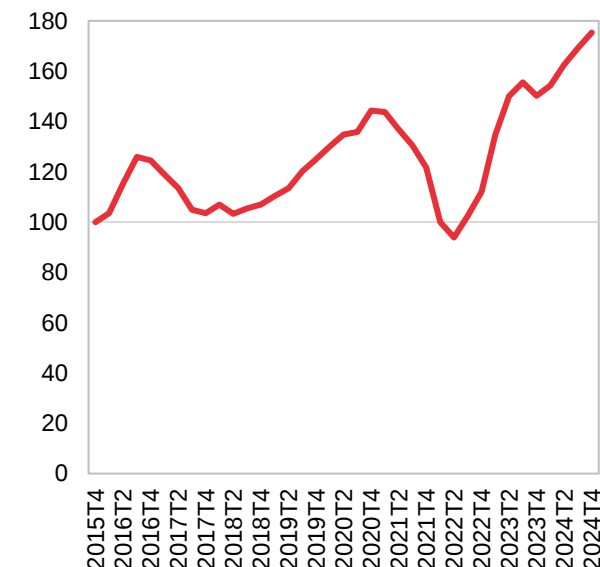
Principales conclusiones

1. Los márgenes sobre ventas en los subsectores ligados a la producción y distribución de combustibles² descendieron en el segundo semestre de 2024, 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 ha mantenido su tendencia ascendente en el segundo semestre.

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

