



4 de noviembre de 2024

Informe Anual 2023

Contenido

- 1 Introducción y resumen ejecutivo
- 2 Consideraciones metodológicas
- 3 Análisis del año 2023

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 de Sociedades, que se publica con mayor retraso y ya está disponible para 2023. Por este motivo, este informe anual analiza la evolución de los márgenes sobre ventas en 2023 a partir de los datos del Impuesto de Sociedades. En 2023, los márgenes sobre ventas a nivel agregado, excluyendo los sectores energéticos, se recuperaron de las contracciones experimentadas durante la crisis energética, gracias a la normalización de los precios de los insumos productivos. En paralelo, también aumentó el peso de los salarios sobre el importe de las ventas.

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 de Sociedades, que se publica con mayor retraso y ya está disponible para 2023.
- Así, este informe anual tiene por objeto analizar la evolución de los márgenes sobre ventas en 2023 a partir de los datos del Impuesto de Sociedades. Los resultados agregados y sectoriales del análisis se encuentran relativamente alineados con las principales conclusiones de los informes trimestrales y semestrales, si bien hay algunas diferencias en el perfil temporal de los márgenes o en la magnitud de sus variaciones.
- En 2023, los márgenes sobre ventas a nivel agregado, excluyendo los sectores energéticos, se recuperaron de las contracciones experimentadas durante la crisis energética, gracias a la normalización de los precios de los insumos productivos. En paralelo, también aumentó el peso de los salarios sobre el importe de las ventas.
- En la cadena agroalimentaria los márgenes sobre ventas presentaron importantes contracciones en 2022, especialmente en el subsector de la industria agroalimentaria. Esta situación revirtió en 2023 gracias al menor precio relativo de los insumos productivos.
- De manera similar, la industria sufrió en gran medida el encarecimiento de la energía, pero pudo en 2023 recuperar sus márgenes sobre ventas, que se situaron aproximadamente en los niveles anteriores a la pandemia. No obstante, los márgenes sobre ventas en algunos subsectores, como la industria química, permanecieron por debajo de los niveles de la media del periodo 2015-2019.
- Por su parte, en el sector servicios, los márgenes sobre ventas repuntaron en 2023 impulsados por el turismo, consolidando la recuperación de los niveles previos a la pandemia.
- Finalmente, en los sectores energéticos los márgenes sobre ventas tuvieron una evolución dispar en 2023. En los sectores relacionados con la producción y distribución de derivados del petróleo, se contrajeron, al aliviarse los cuellos de botella a nivel internacional en ese segmento. En cambio, en el suministro de gas y electricidad los márgenes sobre ventas repuntaron, al reducirse la presión en costes observada durante la crisis energética.

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 IPRF. 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 IPRF 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 de la información anual proveniente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades para 2023 permite realizar un análisis más preciso de la evolución de los márgenes en 2023. 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 2023 con información procedente del Impuesto de 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. 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 este. 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 2023

3.1 Agregado excluyendo sectores energéticos

En 2023, se observa un incremento de los márgenes sobre ventas agregados excluyendo los sectores energéticos², tras el descenso experimentado durante la crisis energética; este repunte se observa también en el peso de los salarios sobre las ventas. En 2022 el margen sobre ventas de las empresas experimentó una importante contracción ya que las empresas elevaron en menor medida sus precios de venta que sus costes de producción en el contexto de fuerte encarecimiento de los insumos productivos durante la crisis energética. Ello también se reflejó en un descenso del peso de los salarios sobre las ventas. En 2023 se produjo un descenso del peso de las compras sobre los importes de venta, como consecuencia del abaratamiento de la energía y otros insumos. Esta normalización de los precios de compra permitió que los excedentes empresariales (EBE) y los salarios recuperaran su peso sobre el total de las ventas previo a la crisis energética.

Gráfico 1. Margen sobre ventas agregado excluyendo sectores energéticos
(EBE/Ventas, %)

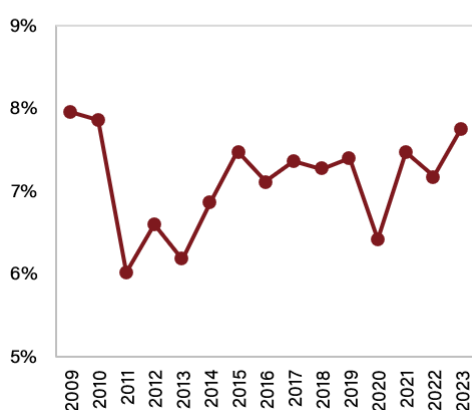
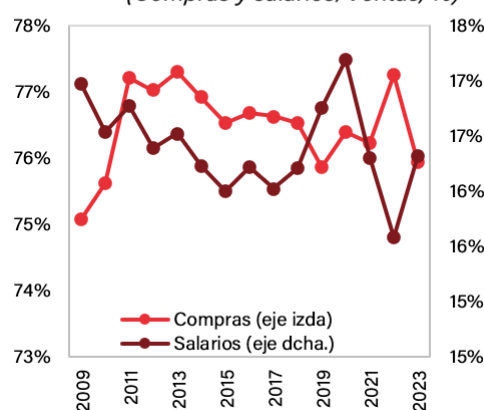


Gráfico 2. Peso de las compras y salarios sobre las ventas a nivel agregado excluyendo sectores energéticos
(Compras y salarios/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto de Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2022 y constante para 2023 (avance). Excluyendo sectores energéticos (CNAE 19, 35 y 4671).

El abaratamiento de los insumos en 2023 ha tenido un impacto desigual entre sectores, lo que hace necesario su análisis individualizado. El impacto de la crisis energética fue dispar entre sectores, debido a la heterogeneidad de intensidad factorial y energética. En consecuencia, el impacto del abaratamiento de los insumos productivos en 2023 también ha presentado fuertes diferencias intersectoriales. Por ello, se analiza cada agrupación de sectores de forma individualizada. Dada la relevancia diferencial de la crisis energética sobre la cadena agroalimentaria, los sectores que la integran se tratan en una sección específica.

3.2 Cadena agroalimentaria

El aumento de los precios de los insumos para producción de alimentos en 2022 presionó a la baja los márgenes sobre ventas en la industria agroalimentaria y en el comercio de alimentos; en 2023 se revirtió esa contracción. Los sectores relacionados con la cadena agroalimentaria sufrieron en gran medida el encarecimiento

2 Se excluyen los sectores: CNAE 19, 35 y 4671.



de los costes de producción de alimentos a nivel global, amortiguando su impacto en los precios finales a través de sus márgenes sobre ventas, que se contrajeron en 2022. No obstante, en 2023 se observó una reversión de este proceso, con repuntes en los márgenes sobre ventas de la industria agroalimentaria y del comercio.

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

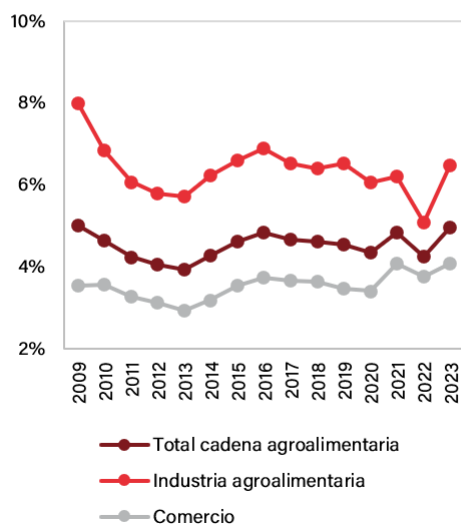
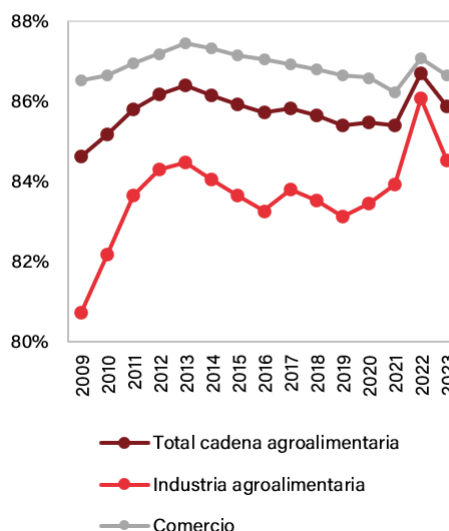


Gráfico 4. Peso de las compras sobre las ventas en la cadena agroalimentaria
(Compras/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto de Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2022 y constante para 2023 (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 de Sociedades sea reducida.

3.3. Industria, excluyendo ramas energética y agroalimentaria

En 2023 los márgenes sobre ventas de la industria se recuperaron a raíz de la normalización de precios de insumos productivos, retornando a niveles cercanos a los anteriores a la crisis energética. El margen agregado de la industria excluyendo los sectores energético y agroalimentario aumentó en 2023 tras el descenso experimentado en 2022. Tanto el descenso en 2022 como la recuperación en 2023 están vinculados con el aumento y posterior caída de los costes de consumos intermedios, especialmente de la energía.

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. Este es el resultado de la mayor volatilidad que tienden a presentar los márgenes industriales, fruto de la elevada dependencia de estos sectores de los precios internacionales de importación y de exportación. Así, por ejemplo, la crisis energética tuvo un fuerte impacto en el margen sobre ventas de la industria química, cuya recuperación en 2023 fue aún incompleta, mientras que en el resto de los sectores los márgenes sobre ventas presentaron una mayor estabilidad.



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

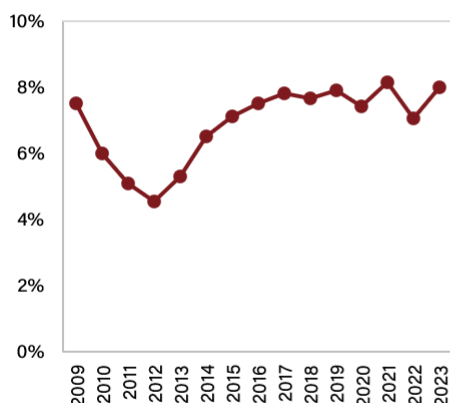
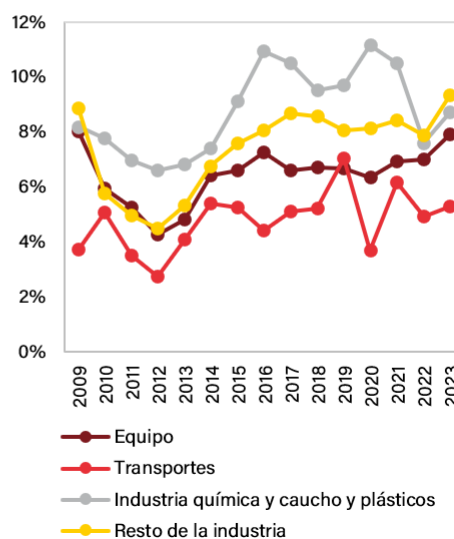


Gráfico 6. Margen sobre ventas en la industria, excluyendo ramas agroalimentaria y energética, por componentes (EBE/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto de Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2022 y constante para 2023 (avance).

Sectores: se excluyen los sectores CNAE 10, 11 y 19. *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).

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

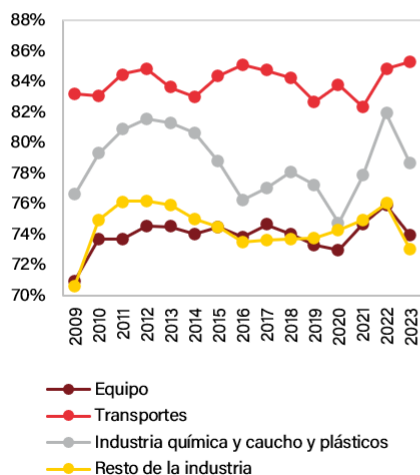
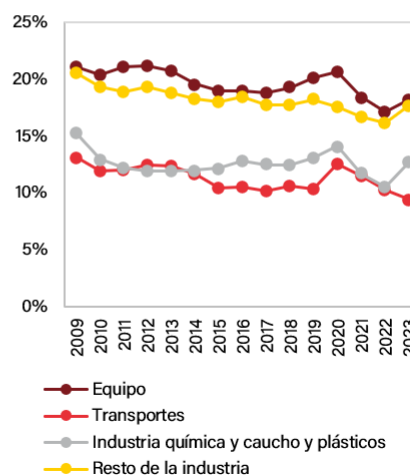


Gráfico 8. Peso de los salarios sobre ventas en la industria excluyendo ramas agroalimentaria y energética, por componentes (Salarios/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto de Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2022 y constante para 2023 (avance).

Sectores: *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 2023 hasta situarse en niveles similares a los de 2019, de la mano de la recuperación en los servicios relacionados con el turismo. 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 2023 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, presentaron un repunte más moderado en 2023, manteniéndose en niveles similares a su media histórica.

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

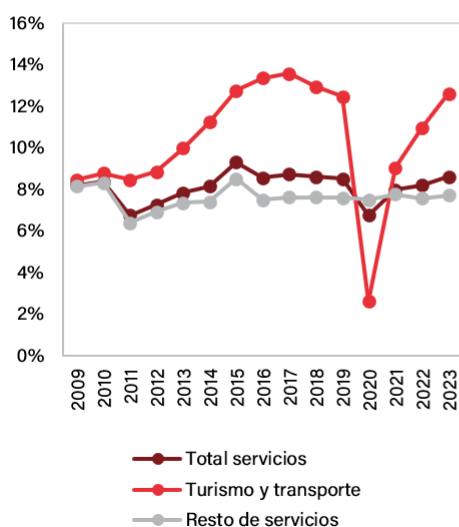
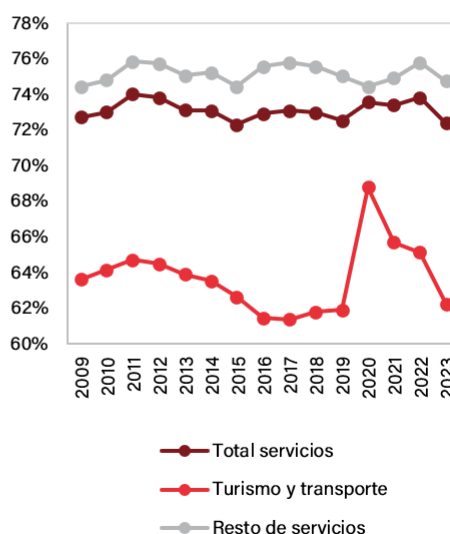


Gráfico 10. **Peso de las compras sobre ventas en el sector servicios**
(Compras/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto de Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2022 y constante para 2023 (avance).

Sectores: *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 petróleo, tradicionalmente reducidos y muy volátiles, experimentaron un fuerte repunte y posterior contracción en 2022 y 2023 debido a la aparición y desvanecimiento de cuellos de botella en el sector a raíz de la guerra de Ucrania. En 2022, la aparición de cuellos de botella a nivel internacional en el sector del refinado derivados de la guerra de Ucrania provocó un incremento de márgenes de las plantas europeas fuera de Rusia, entre ellas las españolas. En 2023, la desaparición de esos cuellos de botella, con la consiguiente normalización de los precios de los combustibles, han hecho que el margen se reduzca, situándose en niveles inferiores a la media histórica. En cualquier caso, los cambios en los márgenes en 2022 y 2023 se enmarcan en la volatilidad habitual de la serie, dada su elevada dependencia de la variabilidad en el equilibrio entre oferta y demanda mundial de refinado de petróleo.



Por su parte, los márgenes sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad experimentaron fuertes contracciones en 2021 y 2022, debido a la fuerte presión en costes derivada del aumento de los precios del gas. En 2023 los márgenes sobre ventas en este sector han repuntado hasta niveles similares a la media histórica, en paralelo a la normalización de los precios energéticos a nivel internacional. Durante la crisis energética los márgenes sobre ventas en las empresas suministradoras de gas y electricidad se contrajeron, como reflejo de las dificultades para trasladar a los precios finales el aumento de la presión en costes derivado del encarecimiento del gas. En 2023 se normalizaron los costes en el sector, lo que ha permitido que los márgenes sobre ventas repunten hasta niveles alineados con la media histórica.

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

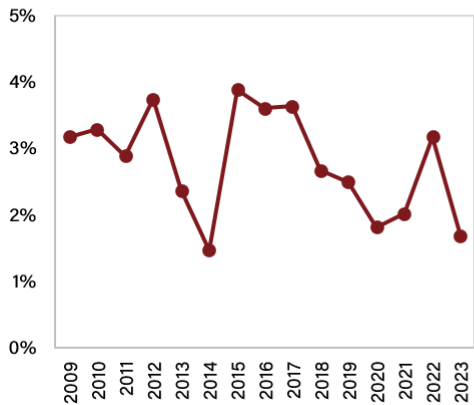
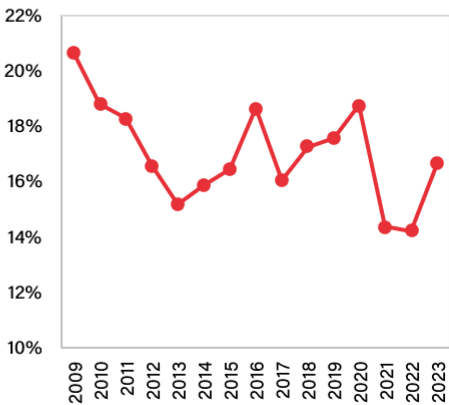


Gráfico 12. Margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad (EBE/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto de Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2022 y constante para 2023 (avance).

Sectores: en el gráfico de la izquierda se incluye refino (CNAE 19) y comercio al por mayor de combustibles (CNAE 4671). En el de la derecha se incluye suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (CNAE 35).



