Observatorio de Márgenes Empresariales

15 de octubre de 2026

Informe Anual 2025

Contenido

1 Introducción y resumen ejecutivo

2 Consideraciones metodológicas

3 Análisis del año 2025

Resumen

Los informes 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 2025 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 2025 a partir de los datos del Impuesto sobre Sociedades. En 2025, los márgenes sobre ventas a nivel agregado excluyendo los sectores energéticos retrocedieron ligeramente, rompiendo con los aumentos de 2023 y 2024, en un contexto de continuado avance de los salarios.

Palabras clave

márgenes empresariales, análisis sectorial, coste de los insumos y costes salariales

1. Introducción y resumen ejecutivo

- Los informes 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 2025 usando la población constante de declarantes.

- Así, este informe anual tiene por objeto analizar la evolución de los márgenes sobre ventas en 2025 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 semestrales que se publicaron a lo largo de 2025 y 2026, 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, anotaron un leve retroceso en 2025, rompiendo con los aumentos experimentados en 2023 y 2024. Así, los márgenes sobre ventas se estabilizaron en conjunción con un marcado avance de los salarios, cuyo peso en el total de las ventas siguió aumentando en este periodo.

- En la cadena agroalimentaria, los márgenes sobre ventas —que se recuperaron en 2023 y 2024 tras las fuertes contracciones de 2022, como resultado del encarecimiento global de los alimentos— se estabilizaron en 2025, con aumentos en el peso de los salarios que se vieron compensados con un abaratamiento de las compras.

- En la industria (excluyendo ramas energética y agroalimentaria), los márgenes sobre ventas anotaron un ligero descenso, estabilizándose también tras los aumentos del bienio anterior. Por subsectores, destaca el retroceso en la industria química y en la producción de material de transporte.

- En el sector servicios, los márgenes sobre ventas se mantuvieron prácticamente estables en 2025, completando, en el caso de los servicios turísticos (alojamiento, restauración y transporte) su plena recuperación tras la pandemia.

- Finalmente, en los sectores energéticos, los márgenes sobre ventas también retrocedieron en 2025, situándose en mínimos de la serie en el segmento de producción y distribución de derivados del petróleo, y fluctuando en torno a niveles similares a la media histórica en el caso del suministro de gas y electricidad.

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 limitaciones[1]**.** 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 2025 permite realizar un análisis más preciso de la evolución de los márgenes en 2025. 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 2025 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. En este sentido, 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 informe. 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 2025

3.1 Agregado excluyendo sectores energéticos

En 2025 los márgenes sobre ventas agregados, excluyendo los sectores energéticos, descendieron ligeramente, rompiendo con los aumentos del bienio anterior. En 2023 y 2024 los márgenes siguieron una tendencia alcista, tras la contracción experimentada durante los peores meses de 2022 de la crisis energética lo que llevó a un importante aumento del peso de las compras sobre las ventas totales. En 2025 los márgenes se estabilizaron. Por componentes, las compras siguieron perdiendo peso en la producción y los salarios mantuvieron su impulso, aumentando su peso en la producción hasta máximos de la serie (excluyendo 2020).

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

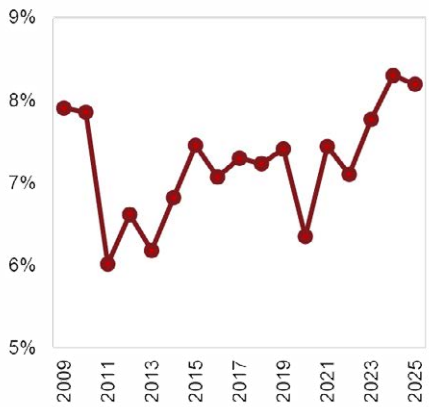
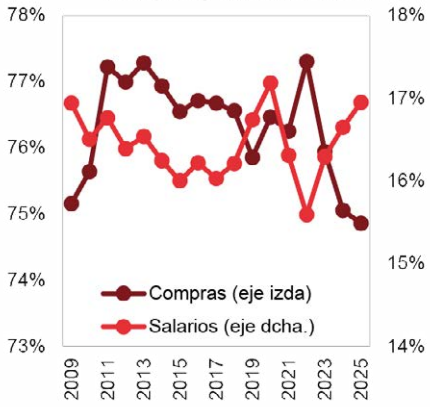


Gráfico 2. **Peso de las compras y salarios sobre las ventas a nivel agregado excluyendo sectores energéticos**
(Compras y salarios/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2024 y constante para 2025 (avance).

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

Esta estabilización de los márgenes no se produjo por igual en todos los sectores, lo que hace necesario un análisis desagregado. La crisis energética derivada de la guerra de Ucrania impactó de forma desigual en los diferentes sectores, por su distinta exposición a los costes de la energía. Esto, entre otros factores, hizo que la senda de recuperación de los márgenes y su posterior estabilización en 2025 presentasen notables diferencias en función del sector considerado. Por ello, se procede a analizar individualmente cada sector.

3.2 Cadena agroalimentaria

Los márgenes de la industria agroalimentaria y el comercio de alimentos se estabilizaron completamente en 2025, con continuados descensos en el peso de las compras y aumentos en el peso de los salarios. Entre subsectores, la industria agroalimentaria se vio particularmente expuesta al encarecimiento de los precios de los alimentos en 2022, registrando una importante contracción de los márgenes en beneficio del peso de las compras sobre el total del volumen de ventas; en 2023 este patrón se revirtió, al normalizarse los costes y descender fuertemente el peso de las compras sobre las ventas. En 2025 esta tendencia de descenso de los costes de los insumos se ha mantenido, aunque con señales de estabilización, y los márgenes han permanecido estables en un contexto de continuados aumentos salariales. En el subsector del comercio las tendencias fueron similares, aunque con menor intensidad, estabilizándose igualmente los márgenes más recientemente.

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

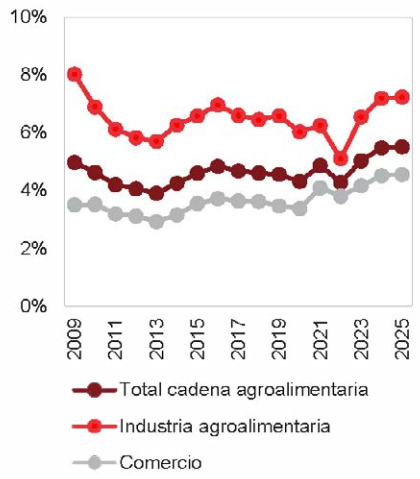
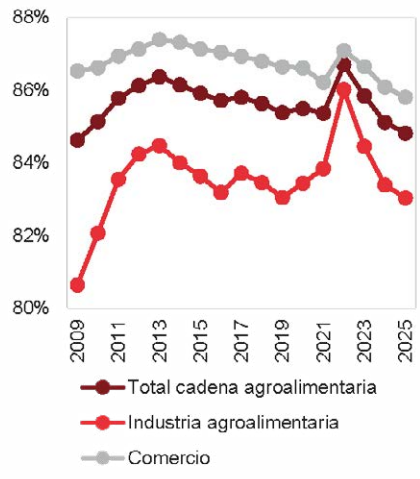


Gráfico 4. **Peso de las compras sobre las ventas en la cadena agroalimentaria**
(Compras/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2024 y constante para 2025 (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 2025, los márgenes sobre ventas de la industria anotaron un ligero descenso tras la recuperación registrada en el bienio anterior. El margen agregado de la industria —excluyendo los sectores energético y agroalimentario— descendió ligeramente en 2025, estabilizándose tras los aumentos experimentados en 2023 y 2024, como resultado de la normalización de los precios de los insumos tras la crisis energética.

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

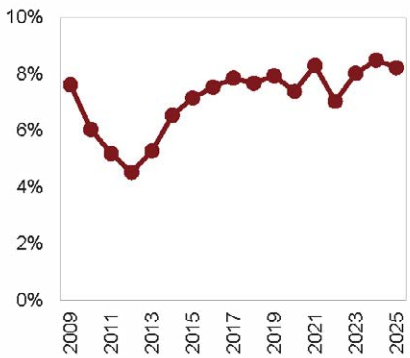
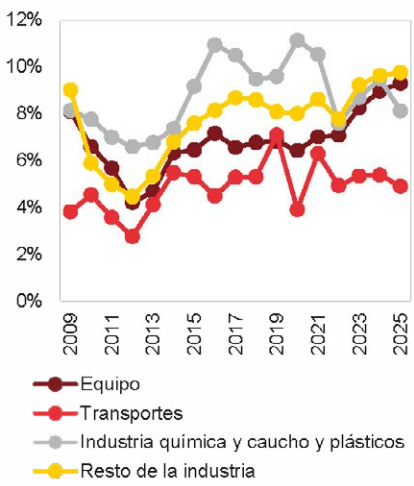


Gráfico 6. **Margen sobre ventas en la industria, excluyendo ramas agroalimentaria y energética, por subsectores**
(EBE/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2024 y constante para 2025 (avance). Se excluyen los sectores CNAE 10, 11 y 19.

Este ligero descenso se concentra en los subsectores de industria química y transportes. Al desagregar sectorialmente los márgenes en la industria, se observa que el descenso de los márgenes sobre ventas esconde tendencias contrapuestas entre subsectores. Por un lado, aumentan ligeramente los márgenes en el segmento de equipo y en el resto de la industria, mientras que descendieron en la industria química y en la producción de vehículos de transporte. En estos dos últimos subsectores, su caída se explica por el repunte en el peso de las compras. Exceptuando en los transportes, el peso de la masa salarial sobre las ventas aumenta en todos los subsectores.

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

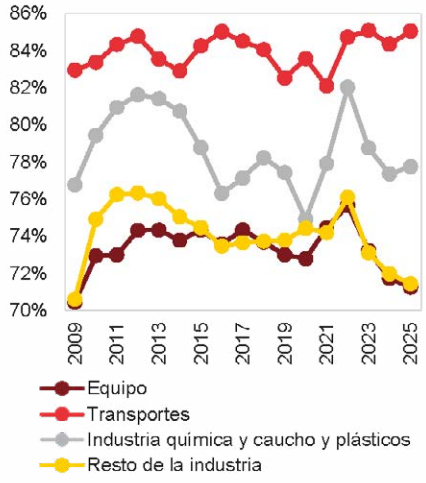
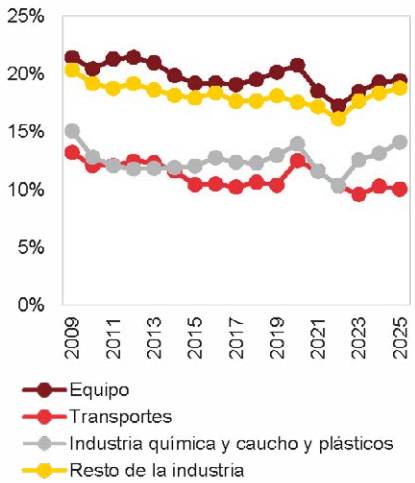


Gráfico 8. **Peso de los salarios sobre ventas en la industria excluyendo ramas agroalimentaria y energética, por subsectores**
(Salarios/Ventas, %)



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 se han mantenido prácticamente estables en 2025, sin apenas cambios en el turismo y con un ligero retroceso en los servicios no turísticos. Los servicios turísticos (alojamiento, restauración y transporte) mantuvieron sus márgenes sobre ventas prácticamente estables en 2025, culminando con ello la recuperación iniciada tras la pandemia y volviendo a registrar niveles cercanos a los máximos de 2017. Por su parte, los márgenes en el resto de servicios experimentaron un ligero retroceso, pero dentro de una tónica de estabilidad en los últimos años. En ambos segmentos las compras redujeron su peso, por lo que la estabilidad de los márgenes es atribuible a un incremento del peso de los salarios sobre las ventas totales.

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

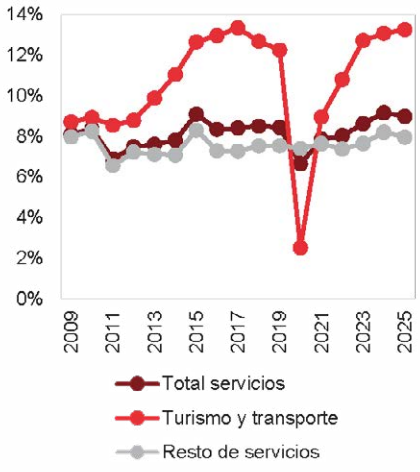
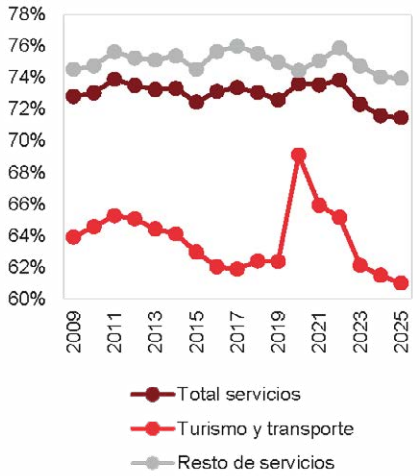


Gráfico 10. **Peso de las compras sobre ventas en el sector servicios**
(Compras/Ventas, %)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2024 y constante para 2025 (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; alimentos: 463, 471, 472).

3.5 Sectores energéticos

Los márgenes en el sector de la producción y distribución de productos derivados del petróleo[2] descendieron en 2025, manteniéndose en mínimos desde 2009. Los márgenes en la producción y distribución de productos derivados del petróleo mantuvieron en 2025 la tendencia descendente que iniciaron en 2023, tras los fuertes aumentos experimentados durante la crisis energética derivada de la guerra en Ucrania. Así, se situaron en mínimos de la serie y sustancialmente por debajo de su media histórica

Por su parte, los márgenes sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad retrocedieron en 2025. Los márgenes sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad descendieron en 2025 tras los aumentos experimentados en 2023 y 2024, derivados de la normalización de los mercados internacionales tras la guerra de Ucrania. Así, se situaron en niveles ligeramente inferiores a su media histórica.

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

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

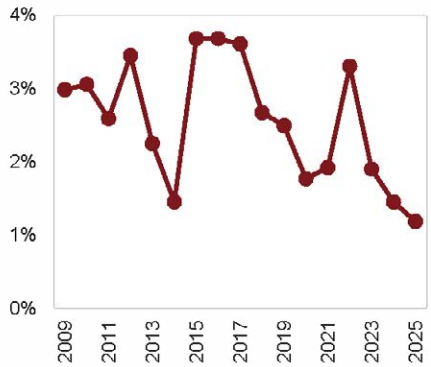
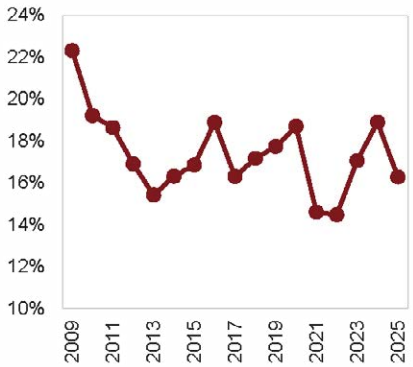


Gráfico 12. **Margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad** *(EBE/Ventas, %)*



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales a partir de información procedente de las declaraciones. del Impuesto sobre Sociedades (AEAT) con población corriente hasta 2024 y constante para 2025 (avance). Incluye *refino* (CNAE 19) y *comercio al por mayor de combustibles* (CNAE 4671).



GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE ECONOMÍA, COMERCIO Y EMPRESA

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Agencia Tributaria