

Observatorio de Márgenes Empresariales

Sexto informe semestral: primer semestre de 2026

Octubre 2026

Gobierno de España · Ministerio de Economía, Comercio y Empresa
Banco de España · Eurosistema
Agencia Tributaria

Informe Semestral. Evolución reciente. Principales mensajes

Principales conclusiones

1. En el **conjunto de la economía** (excluyendo los sectores energéticos), los márgenes sobre ventas retrocedieron en el primer semestre con respecto a finales de 2025.
2. En la **cadena agroalimentaria**, los márgenes sobre ventas se mantuvieron relativamente estables. La estabilidad se observó tanto en la industria agroalimentaria como en el comercio de alimentos.
3. En la **industria** (excluidas las ramas agroalimentaria y energética), los márgenes sobre ventas descendieron, fundamentalmente por la evolución en el segmento de **material de transporte**, mientras que en la **industria química** y en la producción de **equipo** se registraron aumentos.
4. En el total del sector **servicios**, los márgenes sobre ventas en el primer semestre de 2026 descendieron en agregado, aunque con heterogeneidad. Mientras se aprecia estabilidad en la **hostelería** y en los **servicios de transporte**, se registraron descensos en el resto de los subsectores.
5. En los **sectores energéticos**, los márgenes sobre ventas del refino de petróleo y comercio al por mayor de combustibles presentaron un fuerte repunte, en un contexto de aumento de los márgenes del refino a nivel internacional. Los márgenes sobre ventas del suministro de gas y electricidad también aumentaron, aunque con menos intensidad.

Informe Semestral. Evolución reciente. Análisis agregado[1]

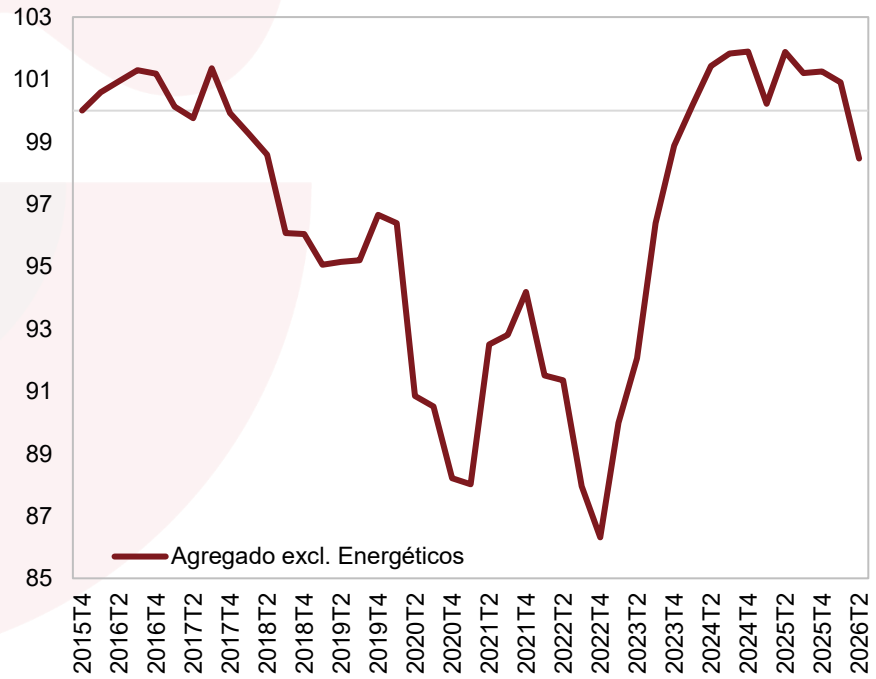
Principales conclusiones

1. Los márgenes sobre ventas del **conjunto de la economía** (excluyendo los sectores energéticos) se contrajeron en el primer semestre de 2026, situándose en niveles similares a los de finales de 2023.

2. Esta contracción de los márgenes se explica por los **servicios** y la **industria**, mientras que los márgenes en la **cadena agroalimentaria** se mantuvieron relativamente estables.

Margen sobre ventas a nivel agregado (excl. sectores energéticos[1])

REB sobre ventas (sm4t[2], 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-26).
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.

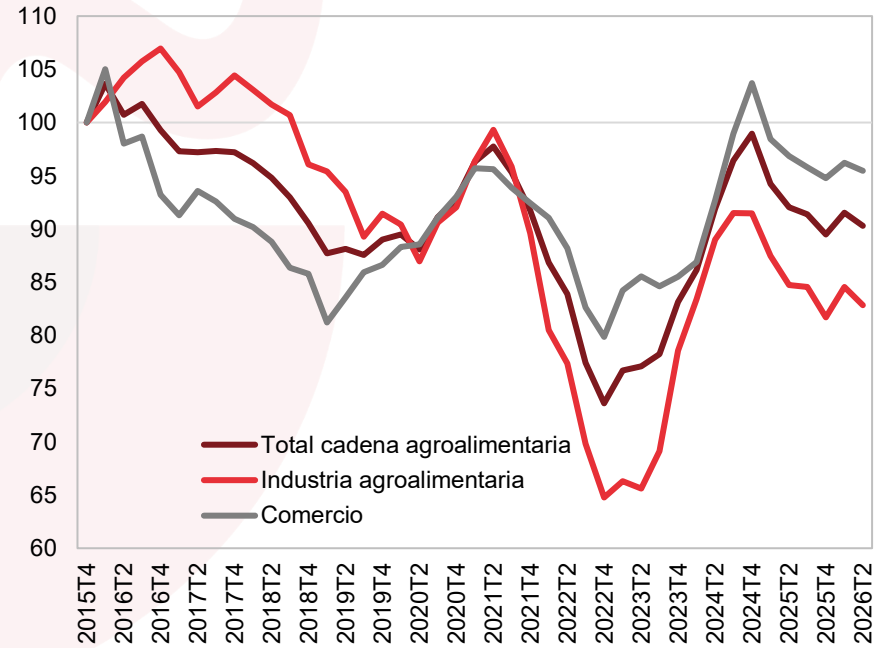
Informe Semestral. Evolución reciente. Sectores de la cadena agroalimentaria

Principales conclusiones

1. La **cadena agroalimentaria**, los márgenes sobre ventas se mantuvieron relativamente estables en el primer semestre del año.
2. Por subramas, la estabilidad se observó tanto en la **industria agroalimentaria** como en el **comercio de alimentos.**

Margen sobre ventas en la cadena alimentaria [1,2]

REB sobre ventas (sm4t[3]*, 100=2015T4).*



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-26)

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.

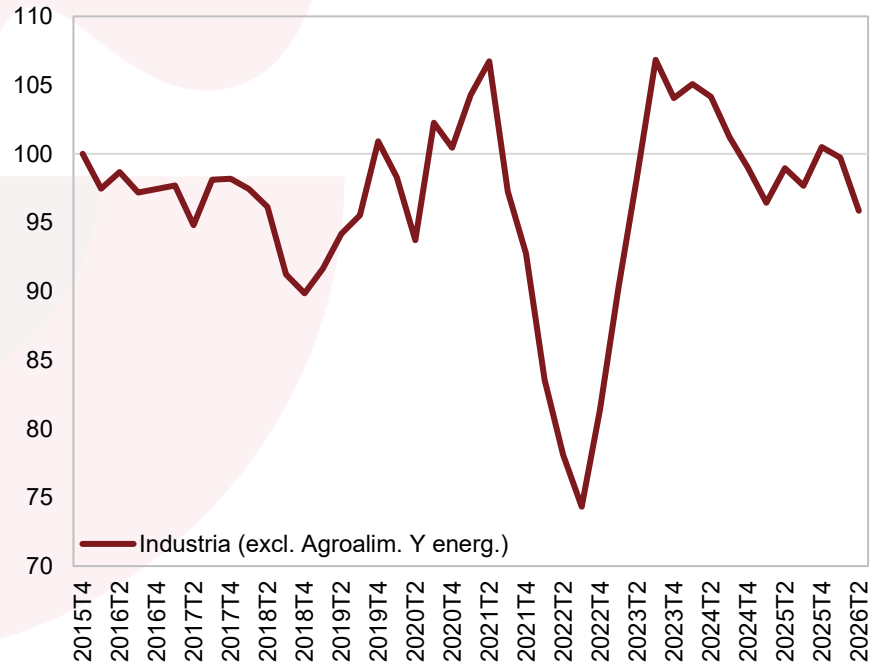
Informe Semestral. Evolución reciente. Sector industrial (I)

Principales conclusiones

1. Los márgenes sobre ventas de la **industria** (excluidas las ramas agroalimentaria y energética) descendieron en el primer semestre de 2026.
2. El perfil dentro del semestre muestra una intensificación de estos descensos en el segundo trimestre.
3. La evolución de los márgenes fue dispar entre subsectores, por lo que conviene analizarlos separadamente.

Margen sobre ventas en la industria (excl. ramas agroalimentaria y energética[1])

REB sobre ventas (sm4t[2], 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-26)

1. Se excluyen los sectores CNAE 10, 11 y 19.
2. Suma móvil de 4 trimestres.

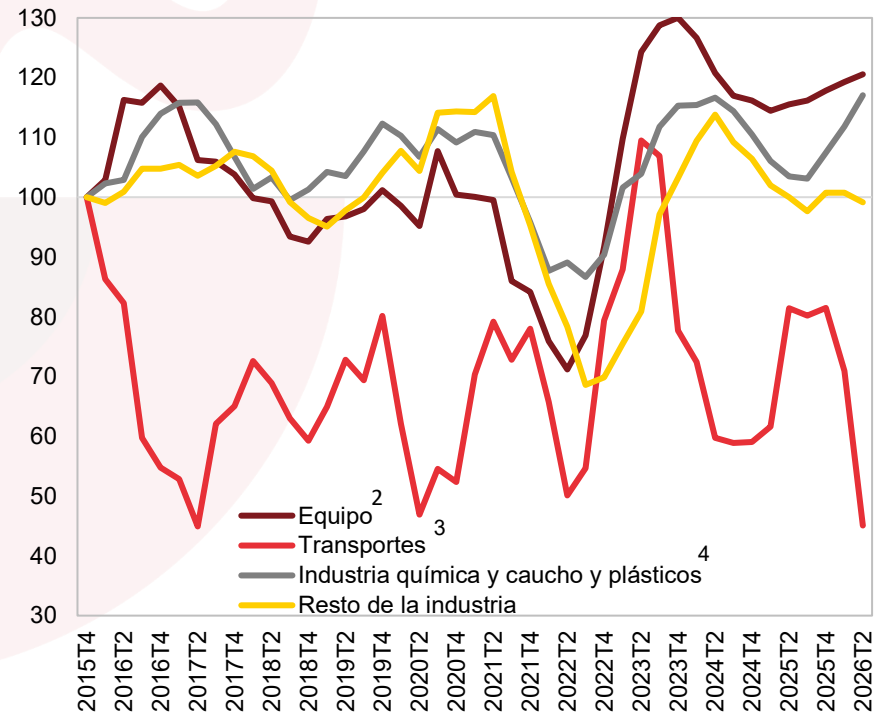
Informe Semestral. Evolución reciente. Sector industrial (II)

Principales conclusiones

1. Por un lado, los márgenes sobre ventas del subsector de **equipo** dieron continuidad a la senda ascendente iniciada en 2025.
2. En la **industria química y caucho y plásticos**, los márgenes sobre ventas registraron fuertes aumentos, tras flexionar al alza ya a finales de 2025.
3. En sentido contrario, los márgenes sobre ventas del **material de transporte** experimentaron una fuerte contracción, lo que explica en gran medida el retroceso del margen del conjunto de la industria.
4. En el **resto de la industria**, los márgenes sobre ventas descendieron ligeramente, aunque en una tónica de relativa estabilidad.

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

REB sobre ventas (sm4t[1], 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-26)

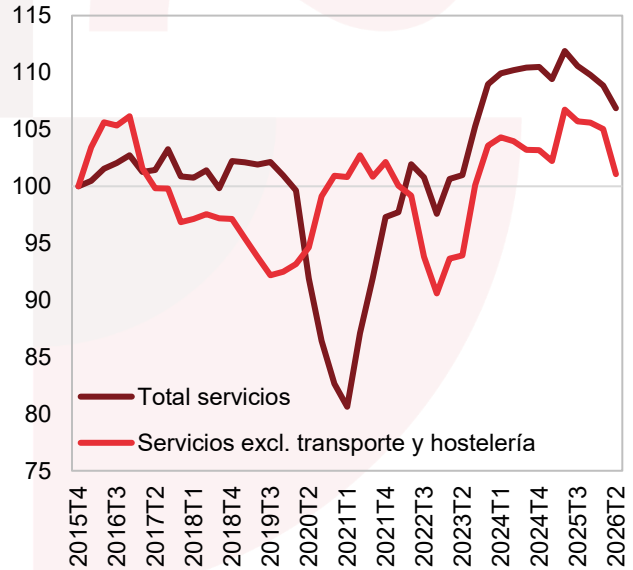
1. Suma móvil de 4 trimestres.
2. Incluye la producción de productos metálicos (CNAE 25) y material y equipo eléctrico (CNAE 27).
3. Incluye la producción de vehículos de motor (CNAE 29) y de material de transporte (CNAE 30).
4. Incluye industria química (CNAE 20) y producción de caucho y plásticos (CNAE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

Informe Semestral. Evolución reciente. Servicios

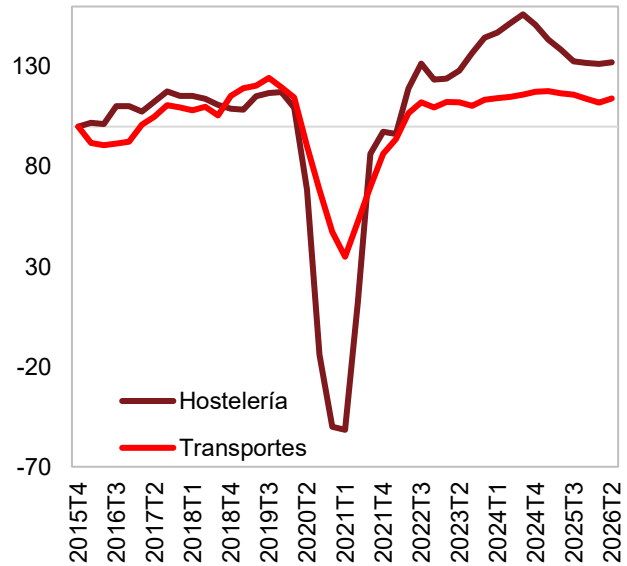
Principales conclusiones

1. Los márgenes sobre ventas del conjunto del **sector servicios** retrocedieron en el primer semestre, con especial intensidad en el segundo trimestre.
2. Tanto en la **hostelería** como en los servicios de **transporte** los márgenes se mantuvieron relativamente estables.
3. En cambio, en el **resto de los servicios**, los márgenes sobre ventas se contrajeron, lo que explica la evolución del agregado de servicios.

Margen sobre ventas en los servicios y en los servicios sin transporte ni hostelería[1]
REB sobre ventas (sm4t[2], 100=2015T4)



Margen sobre ventas en hostelería[3] y el transporte[4]
REB sobre ventas (sm4t[2], 100=2015T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-26)

1. CNAE: 45-82 (excl. hostelería y transporte: 49, 50, 51, 52, 55, 56; energéticos: 4671; alimentos: 463, 471, 472).
2. Suma móvil de 4 trimestres.
3. Hostelería: CNAE 55 y 56.
4. Transportes: CNAE 49, 50, 51, 52.

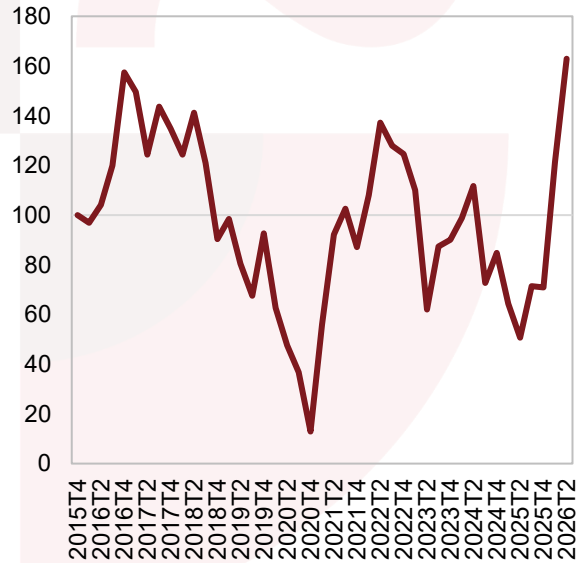
Informe Semestral. Evolución reciente. Sectores energéticos

Principales conclusiones

1. En el **refino de petróleo y comercio al por mayor de combustibles**, los márgenes sobre ventas anotaron un fuerte aumento en el primer semestre de 2026, en un contexto de encarecimiento del refino a nivel internacional derivado de la guerra de Irán.
2. En el **suministro de gas y electricidad**, los márgenes sobre ventas también aumentaron, aunque de manera menos intensa que en el segmento del refino.

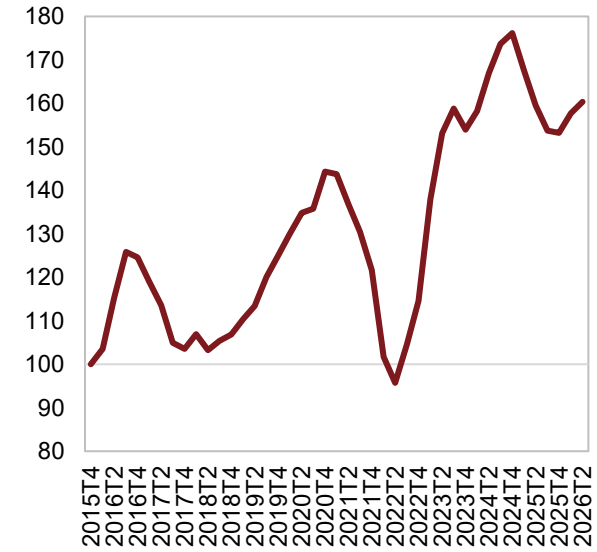
Margen sobre ventas en el sector de producción y distribución de productos derivados del petróleo[2]

REB sobre ventas (sm4t[1], 100=2015T4)



Margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad[3]

REB sobre ventas (sm4t[1], 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).



GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE ECONOMÍA, COMERCIO Y EMPRESA

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Agencia Tributaria