

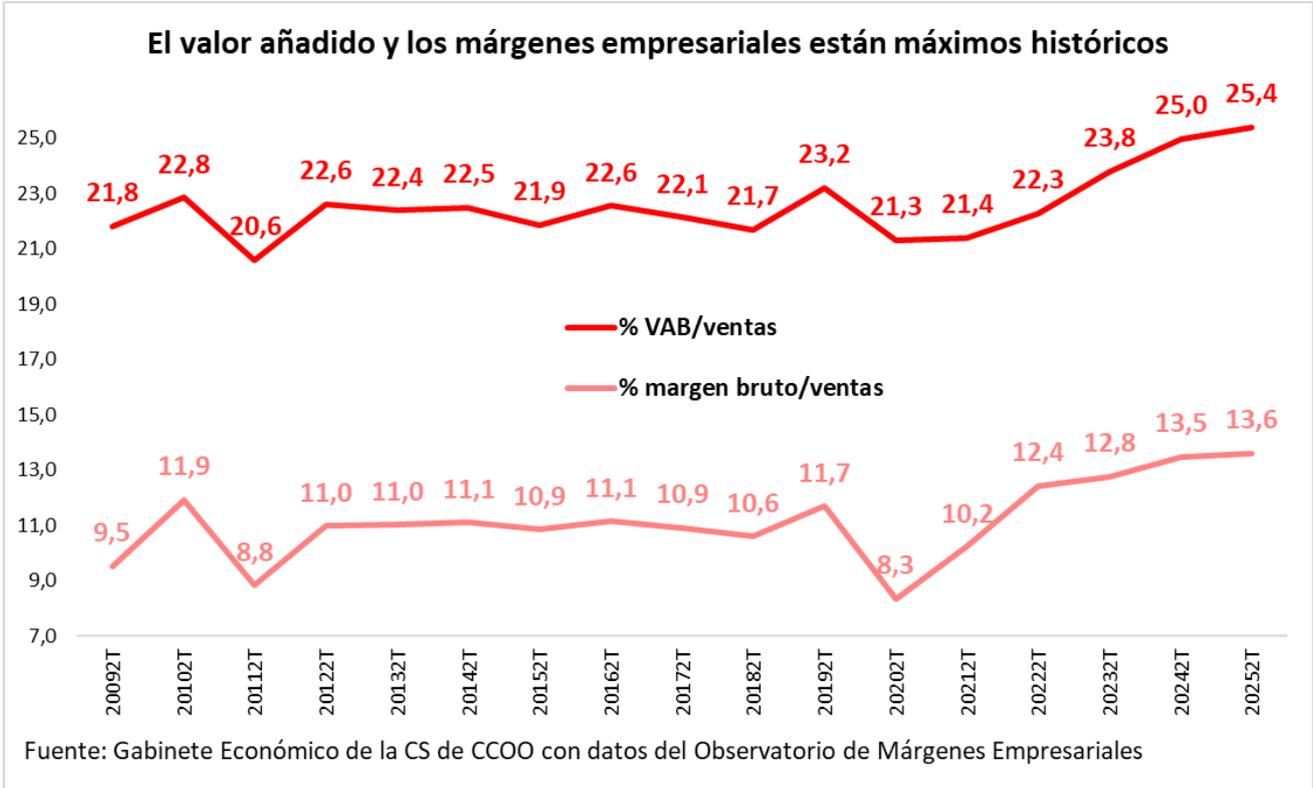
## Los márgenes empresariales en máximos reflejan el poder de mercado de las empresas

16 septiembre 2025

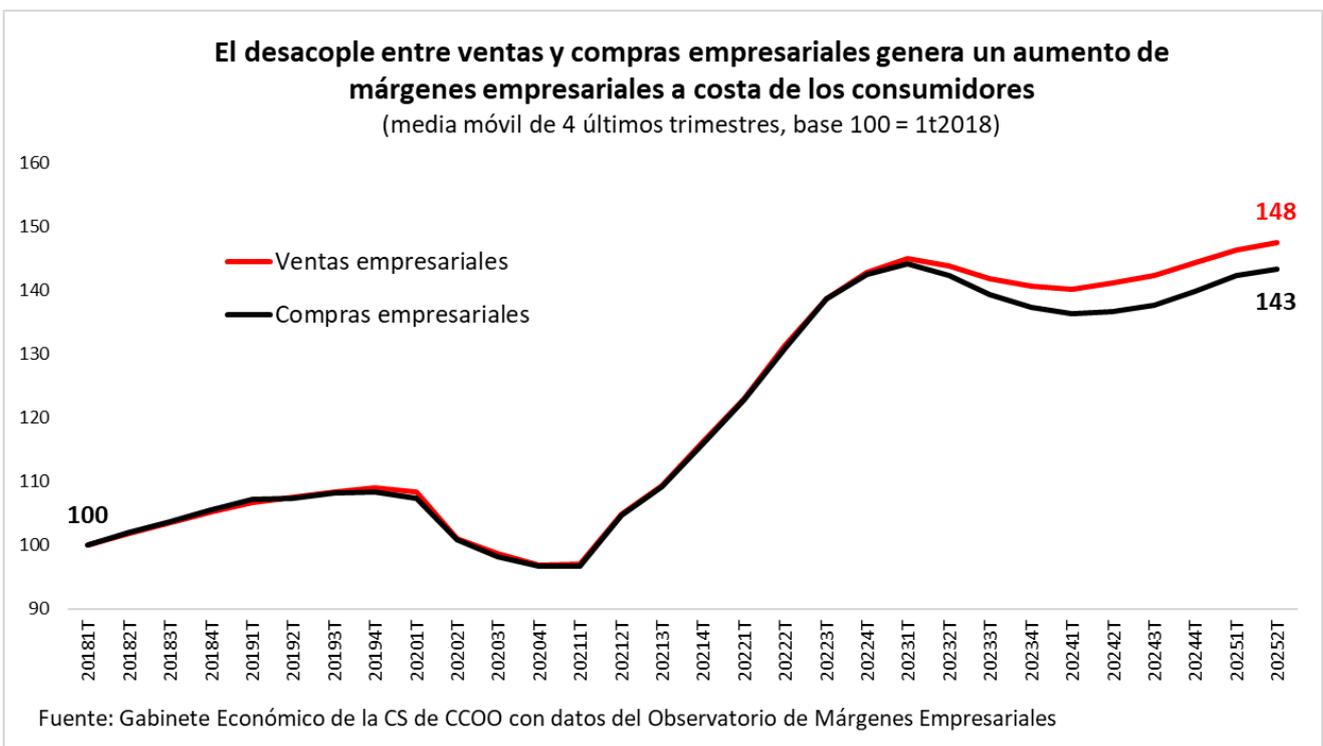
### CLAVES

- **Los márgenes empresariales vuelven a registrar máximos históricos en el segundo trimestre 2025.** Los datos de 2t 2025 del Observatorio de márgenes muestran que la rentabilidad media de las empresas vuelve a registrar un nuevo récord, con niveles muy por encima a los previos a la crisis inflacionaria. El valor añadido sobre ventas se sitúa en 25,4% y el margen bruto sobre ventas en el 13,6% (frente a una tasa promedio de 21,9% y 10,5% respectivamente, en el periodo 2009-21). Ver Gráfico 1.
- **Los márgenes aumentan nuevamente fruto de un mayor incremento interanual de las ventas (+3,3%) que de los costes (+ 3,2%, cuyo principal componente son las compras, +2,7%, y en mucha menor medida los salarios, +5,9%).** El desacople entre ventas y compras empresariales producido desde 2023 (tras el pico de inflación las ventas totales se mantuvieron mientras que los costes bajaban) persiste y sigue generando márgenes elevados evidenciando el poder de mercado de las empresas. Gráfico 2.
- **Los salarios siguen recuperando peso en el reparto del valor añadido creado.** Con la crisis de inflación en 2021 y 2022 y su desigual impacto y reparto de esfuerzos, los salarios perdieron participación en el valor añadido bruto generado en las empresas a favor de las rentas del capital (resultado bruto de explotación) como muestra el Gráfico 3. Los primeros datos para 2025 confirman que la recuperación del peso de los salarios prosigue, si bien aún no se han recuperado los niveles previos a la crisis de la inflación.
- **La productividad sigue creciendo y persiste la brecha entre productividad y salarios.** La productividad aparente del trabajo, medida como el valor añadido bruto generado por asalariado/a, sigue aumentando en 2025 (ver Gráfico 4). Entre 2018 y 2025 en términos nominales, el VAB por asalariado/a ha aumentado un 43%, la remuneración media por asalariado/a solo ha crecido un 30% y el margen bruto por asalariado que obtiene la empresa ha crecido un 57%. Urge cerrar la brecha entre productividad y salarios (ver Gráfico 5).
- **Hay una evolución heterogénea por ramas de actividad en el último año** (los sectores que más incrementan su rentabilidad son industrias extractivas, agricultura, actividades administrativas y transporte y almacenamiento, mientras que cae en actividades inmobiliarias, hostelería y actividades profesionales). **Con respecto a 2019, 4 sectores incrementan estructuralmente su rentabilidad:** agricultura y ganadería, electricidad, comercio y reparación de vehículos y hostelería y restauración (ver Gráfico 6).

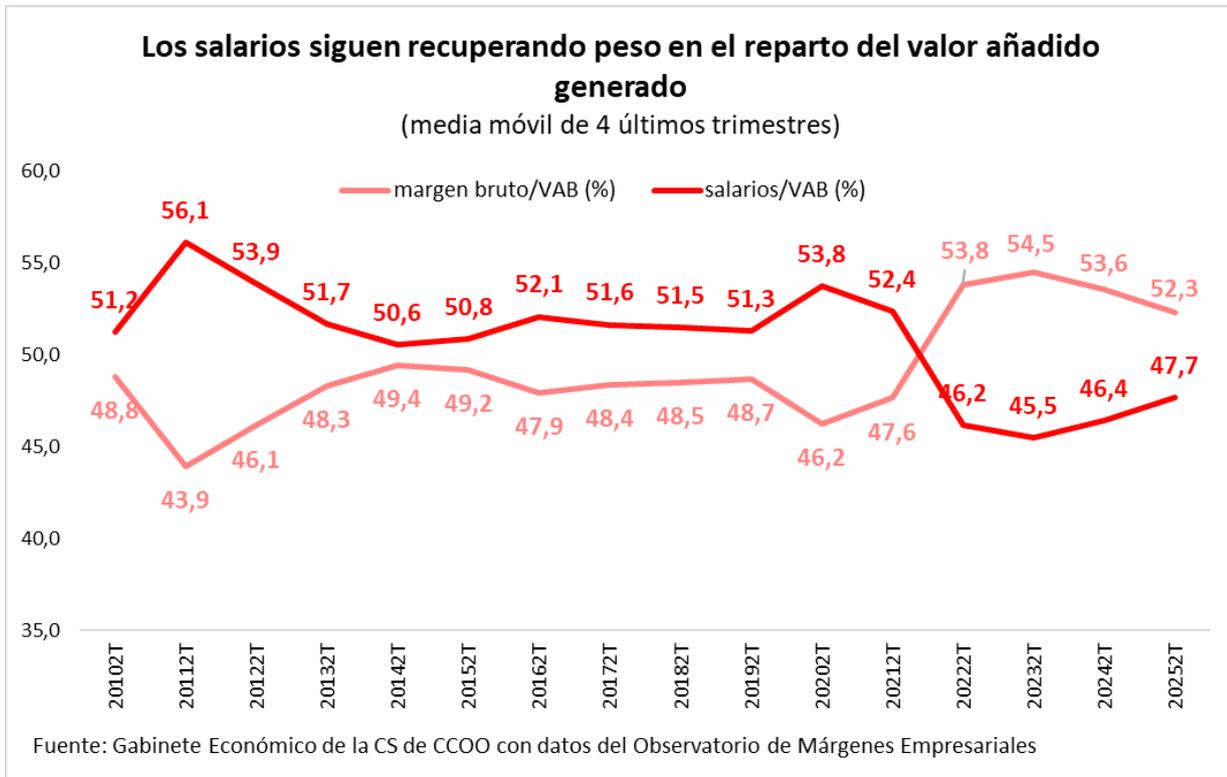
#Gráfico 1



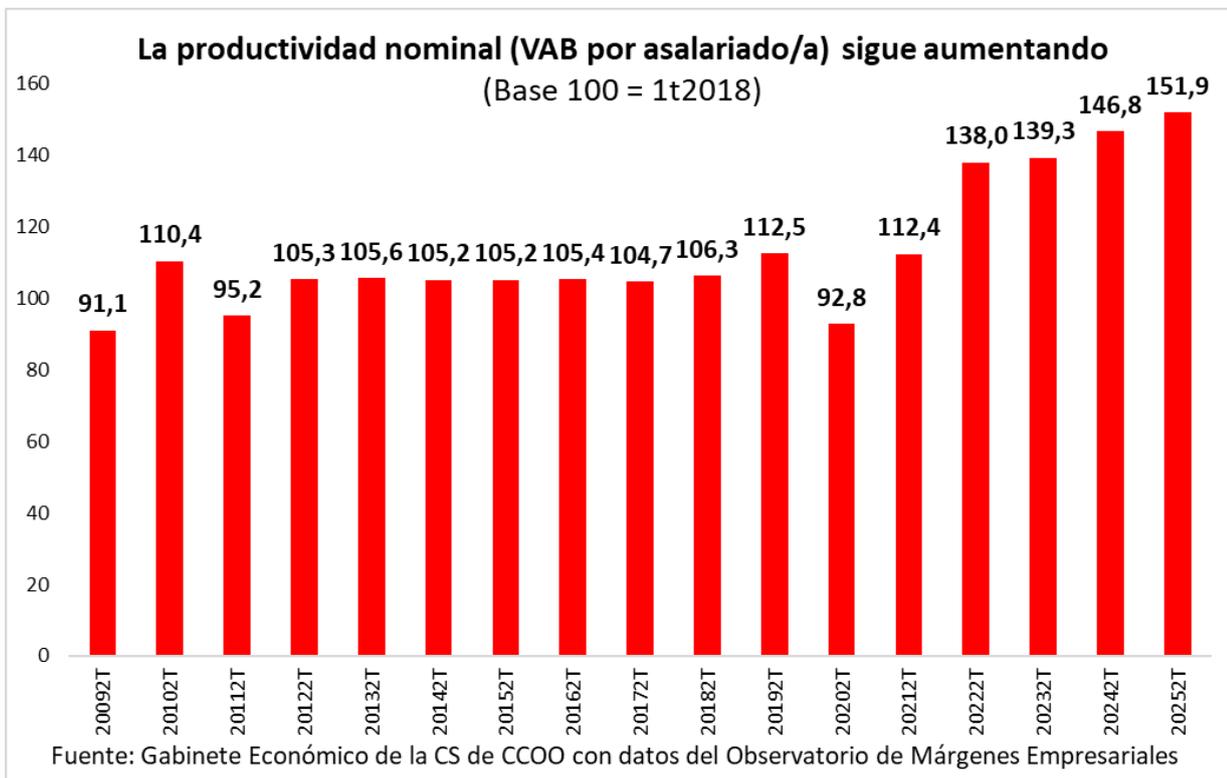
#Gráfico 2



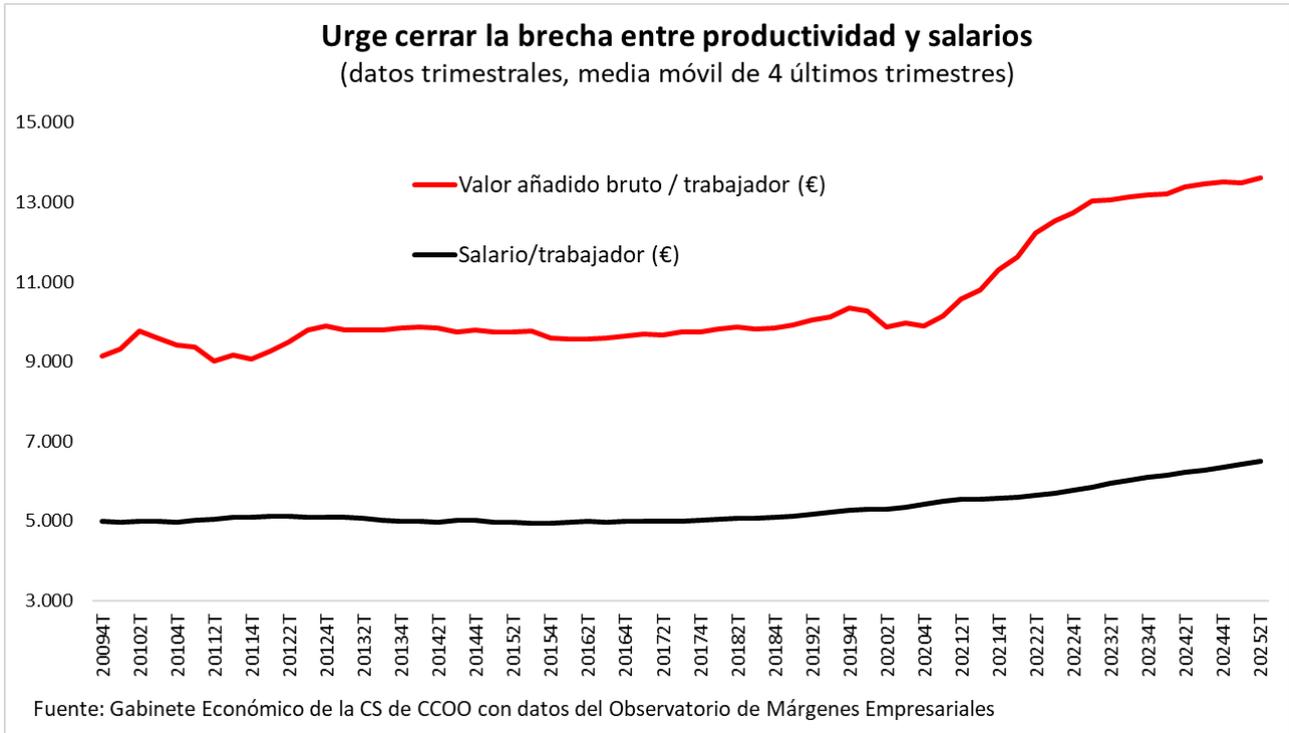
#Gráfico 3



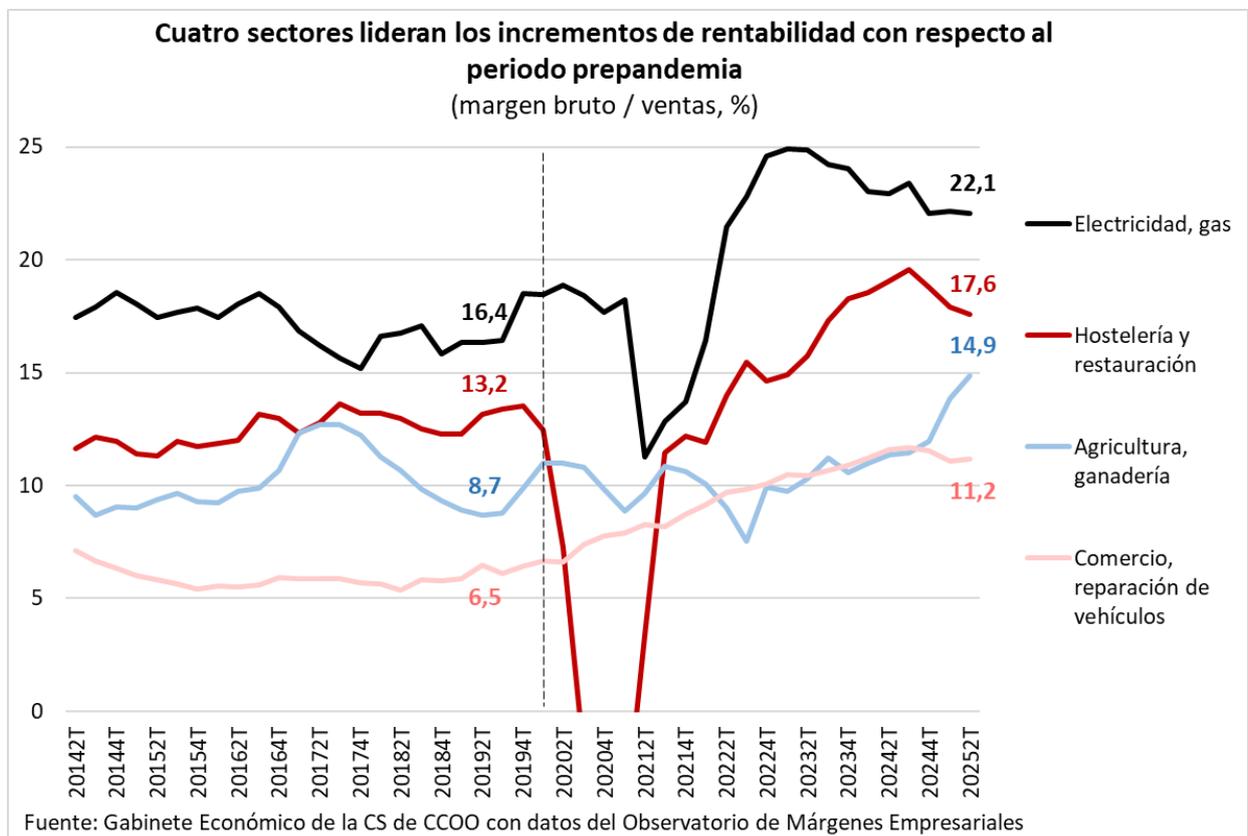
#Gráfico 4



#Gráfico 5



#Gráfico 6



### ***Glosario y nota metodológica***

*Los datos del Observatorio de márgenes empresariales que elaboran la Agencia Estatal de la Administración Tributaria y el Banco de España proceden de los datos fiscales que facilitan cerca de un millón de empresas, con un valor añadido de 600.000 millones y casi 11 millones de perceptores de salarios. Los datos no incluyen las actividades exentas de IVA (sanidad, educación, servicios sociales, administraciones públicas, empleo doméstico) ni datos de toda España (no se incluyen País Vasco, Navarra y Canarias).*

*El valor añadido bruto generado por la empresa es el resultado de restar a las ventas de las empresas (valor de la producción) sus compras (insumos y servicios necesarios para llevar a cabo la actividad empresarial). El valor añadido bruto, luego, se reparte entre los factores implicados: trabajo (salarios) y capital (márgenes empresariales). La productividad es el valor añadido bruto generado por cada persona asalariada (VAB/número de personas asalariadas).*

*La rentabilidad operativa, rentabilidad sobre ventas o margen sobre ventas es el resultado de dividir el resultado bruto de explotación de las empresas entre el total de las ventas de esas empresas.*