

Los márgenes empresariales están en máximos, ahora tienen que subir los salarios

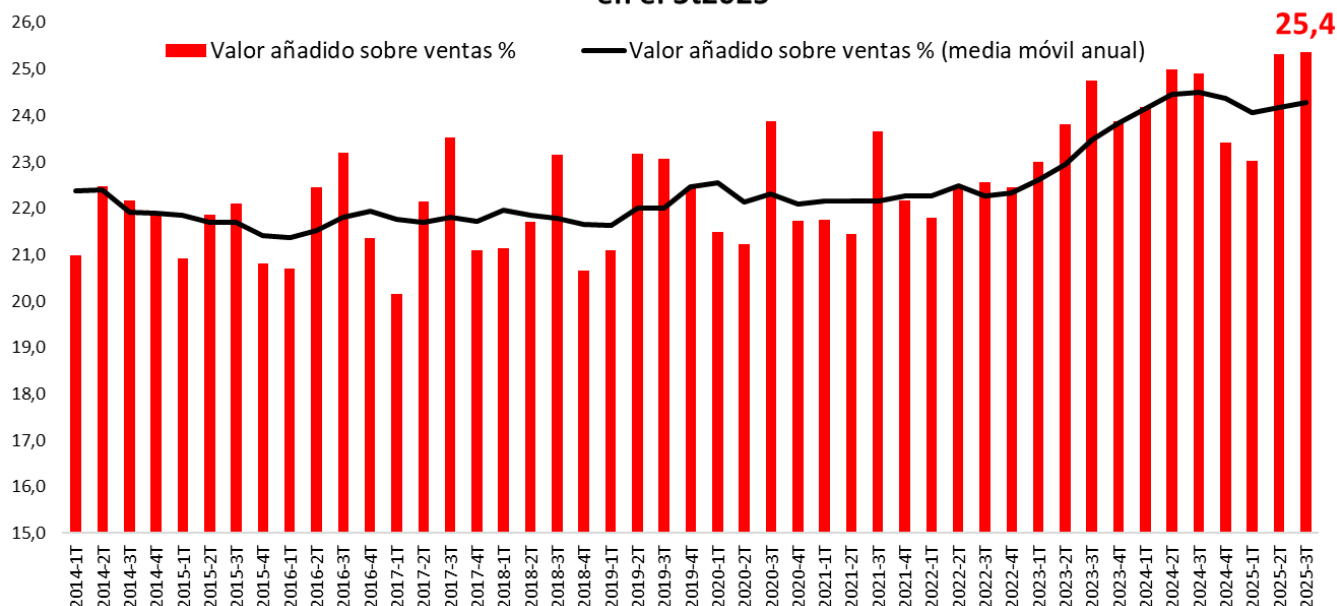
19 de noviembre de 2025

CLAVES

- Los márgenes empresariales crecen hasta su máximo histórico en el tercer trimestre de 2025.** Los datos del Observatorio de Márgenes Empresariales muestran que la rentabilidad media de las empresas alcanza un nuevo récord, con niveles muy superiores a los que obtenían antes de la pandemia y de la crisis inflacionaria. El valor añadido bruto sobre ventas generado por las empresas está en máximos y se sitúa en 25,4% y el margen bruto sobre ventas alcanza el 13,9% (tenían unas tasas promedio de 21,9% y 10,5% respectivamente, en el periodo 2009-21). Ver Gráfico 1 y 2.
- Los salarios han frenado en 2025 su recuperación 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 datos hasta el tercer trimestre de 2025 confirman que la recuperación del peso de los salarios se ha frenado sin llegar a recuperar los niveles previos a la crisis de la inflación. El margen bruto empresarial captura una parte mayoritaria del valor añadido bruto en detrimento de los salarios y en mayor medida que antes del choque de precios de 2022.
- 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 40,1%, la remuneración media por asalariado/a ha crecido un 29,5% y el margen bruto por asalariado que obtiene la empresa ha crecido un 51,5%. Urge cerrar la brecha entre productividad, márgenes y salarios.
- Como novedad, los datos del Observatorio de Márgenes incluyen ahora también información relativa al sector financiero.** El margen que obtienen las entidades financieras y aseguradoras está en máximos históricos, logrando un margen sobre ingresos del 19% en 2024, último dato disponible. El margen sobre ingresos de las entidades financieras se sitúa en el 28% y el de las entidades aseguradoras en el 5%. Sobresalen los datos de las 10 entidades más grandes del sector financiero, que concentran el 86% de los beneficios del sector y que obtienen un margen sobre ingresos del 31% en 2024 frente a un 22% antes de la pandemia. Los datos del sector financiero muestran el fuerte ajuste del sector tras el estallido de la burbuja inmobiliaria (2011-2012), la recuperación en los años posteriores y la subida de márgenes a máximos históricos con el alza de tipos (2022).

#Gráfico 1

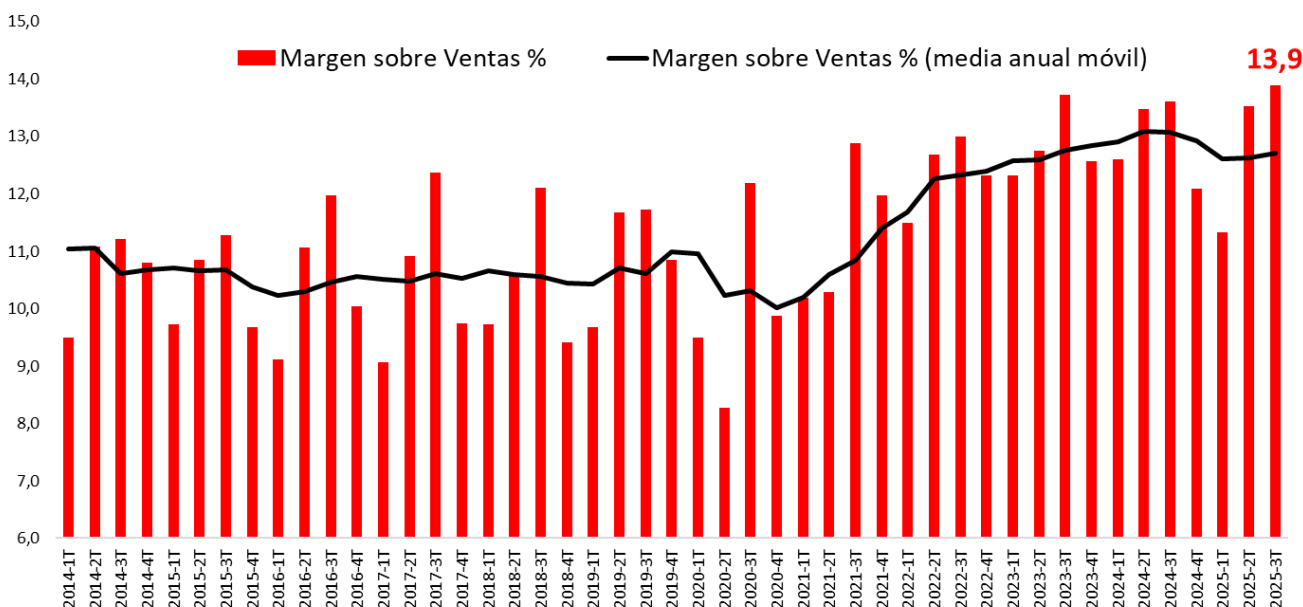
El valor añadido bruto generado en las empresas logra un máximo histórico en el 3t2025



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

#Gráfico 2

El margen bruto empresarial alcanza un nuevo máximo histórico en el 3t2025

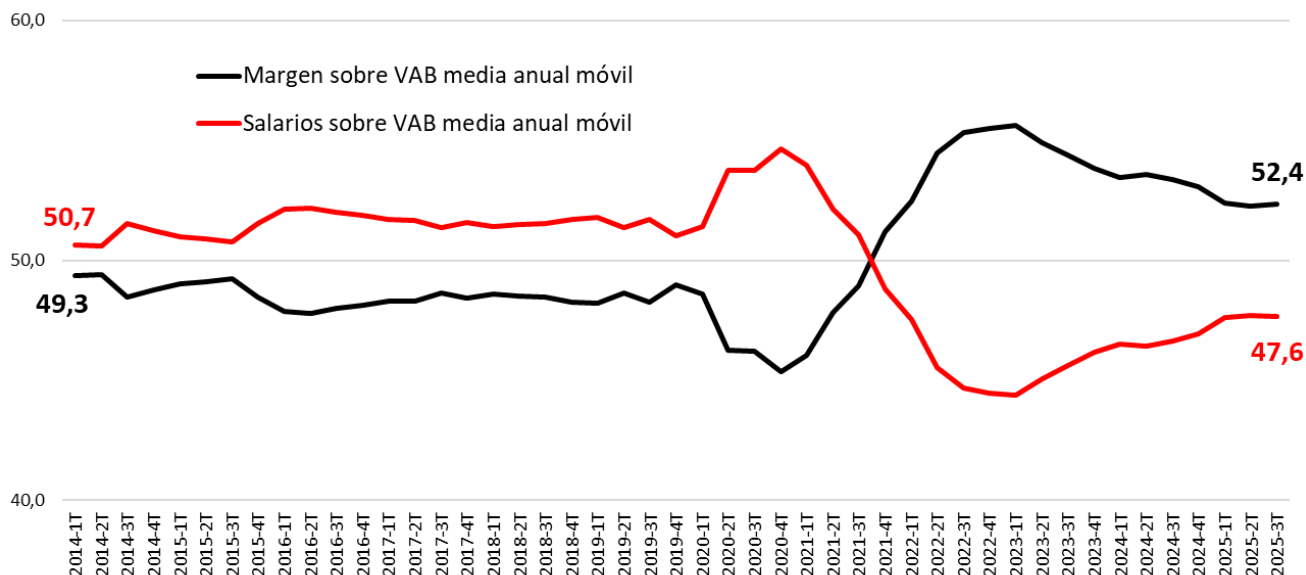


Fuente: Gabinete Económico de la CS de Comisiones Obreras con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

#Gráfico 3

En 2025 se frena la recuperación de la participación de los salarios

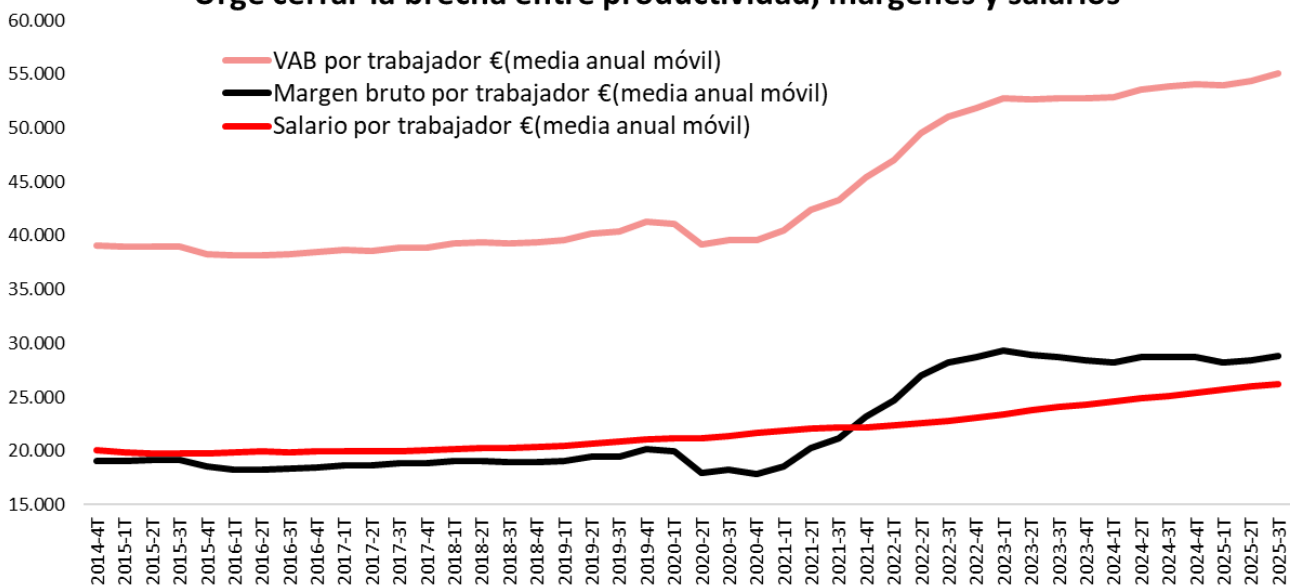
Los márgenes empresariales se consolidan en niveles históricamente altos



Fuente: Gabinete Económico de la CS de Comisiones Obreras con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

#Gráfico 4

Urge cerrar la brecha entre productividad, márgenes y salarios



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

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.