

Los márgenes empresariales siguen en niveles récord en 2025 y consolidan su aumento estructural

20 de febrero de 2026

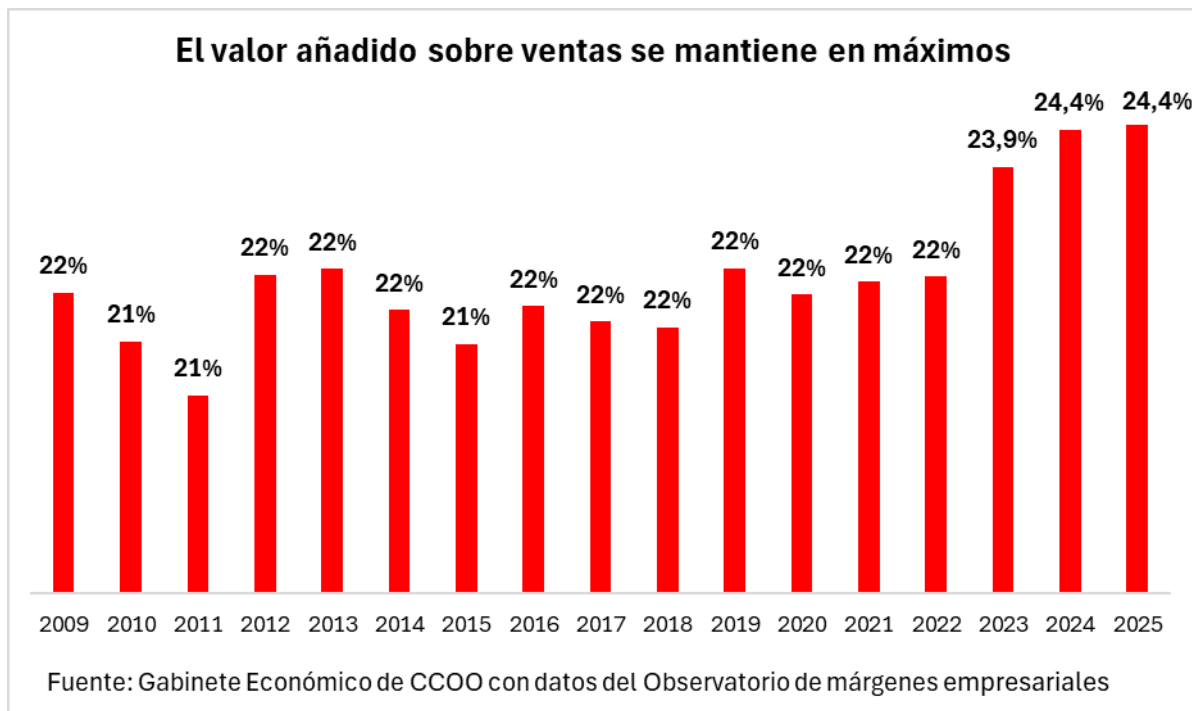
CLAVES

- **La actividad de las empresas (valor añadido bruto) sigue creciendo y registra un nuevo máximo en 2025.** La actividad económica recogida en el Observatorio de márgenes empresariales muestra que en 2025 que el valor añadido generado sobre ventas ha seguido aumentando, y se sitúa en el 24,4%, ligeramente por encima del año anterior. Ver Gráfico 1.
- **Los márgenes empresariales se consolidan en niveles históricamente altos, que superan estructuralmente a los registrados antes de la pandemia.** El margen bruto empresarial sobre ventas se consolida en niveles próximos al 13%, muy por encima de los niveles prepandemia, que oscilaban en torno al 10%. Es decir, una mejora de la rentabilidad del 30%. Este salto en la rentabilidad es generalizado y se extiende más allá del sector energético. Ver Gráficos 2 y 3.
- **Se mantiene el desacople “extraordinario” entre la evolución de las ventas y las compras** empresariales generado tras el choque inflacionario, lo que permite mantener los márgenes elevados. Tras la crisis inflacionaria en 2021 y 2022, la moderación en los costes no se ha trasladado a los precios de venta de igual manera. Ver Gráfico 4.
- **Los salarios recuperan parte del peso perdido en el reparto del valor añadido generado en las empresas.** Con la crisis de inflación y su desigual impacto y esfuerzos, los salarios perdieron participación en reparto a favor de las rentas del capital (Gráfico 5). Los datos de 2025 confirman que los salarios siguen recuperando peso, pero su participación todavía se sitúa por debajo de los niveles precrisis de inflación.
- **La productividad sigue creciendo.** La productividad aparente del trabajo, medida como el valor añadido bruto generado por asalariado/a, ha seguido aumentando en 2025, tanto en términos nominales como reales (ver Gráfico 6). Entre 2019 y 2025 en términos reales, el VAB por asalariado/a ha aumentado un 9%, la remuneración media por asalariado/a solo ha crecido un 2% y el margen bruto por asalariado que obtiene la empresa ha crecido un 17%.
- **Subir salarios y reducir la jornada son formas de cerrar la brecha entre productividad y salarios.** En los años de recuperación postpandemia ha habido un desacople entre el creciente valor añadido bruto generado en las empresas y su reparto entre la población asalariada que lo ha generado con su trabajo (salarios). Ver Gráfico 7.

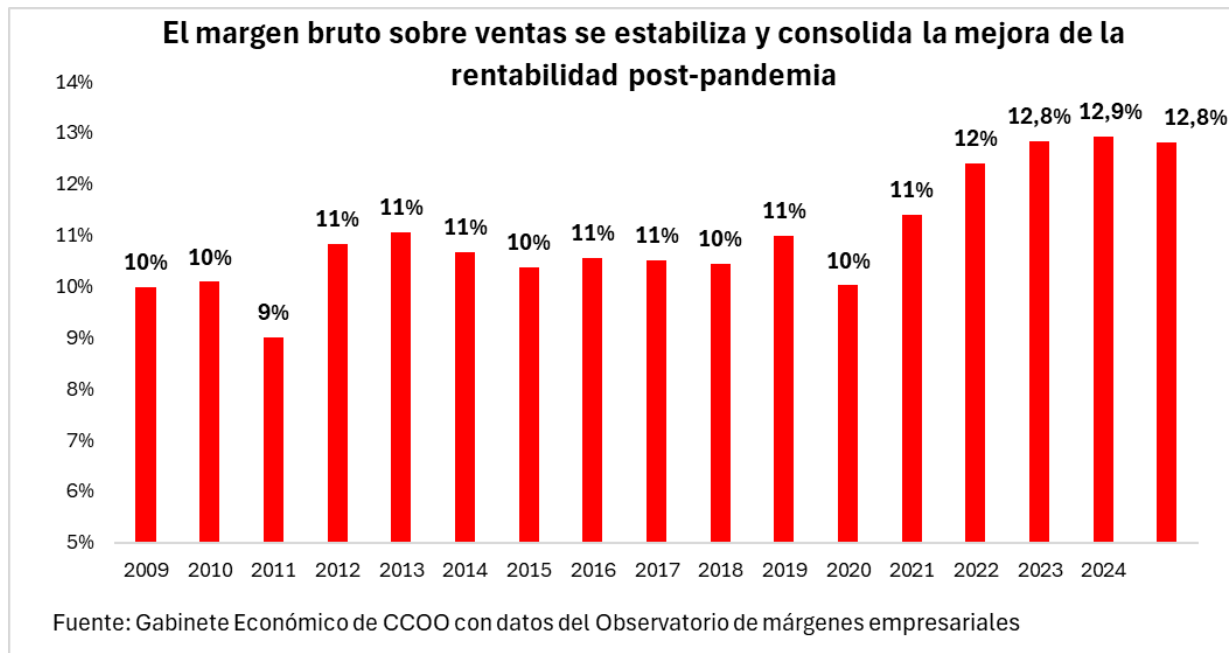
- **La rentabilidad empresarial se mantiene en niveles elevados y muy encima con respecto a prepandemia en actividades inmobiliarias, energéticas, hostelería y comercio.** Entre 2018 y 2025 las actividades inmobiliarias han aumentado su rentabilidad del 24 al 29%, la hostelería ha elevado su margen bruto del 12 al 17% y el conjunto de actividades energéticas ha duplicado con creces su margen bruto (del 10 al 23%). El sector del comercio (excluyendo energía) también ha elevado sus márgenes, impulsado por el comercio mayorista (subida del 7 al 9% de margen). Ver Gráficos 8,9,10 y 11.
- **Los datos del Observatorio de Márgenes también incluyen ahora información relativa al sector financiero, aunque los datos solo están actualizados hasta 2024.** El margen que obtienen las entidades financieras y aseguradoras está en máximos históricos, logrando un margen sobre ingresos del 19% en 2024. El margen sobre ingresos de las entidades financieras es del 28% y el de las entidades aseguradoras del 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), su recuperación posterior y la subida de márgenes a máximos históricos con el alza de tipos de interés (2022).

GRÁFICOS

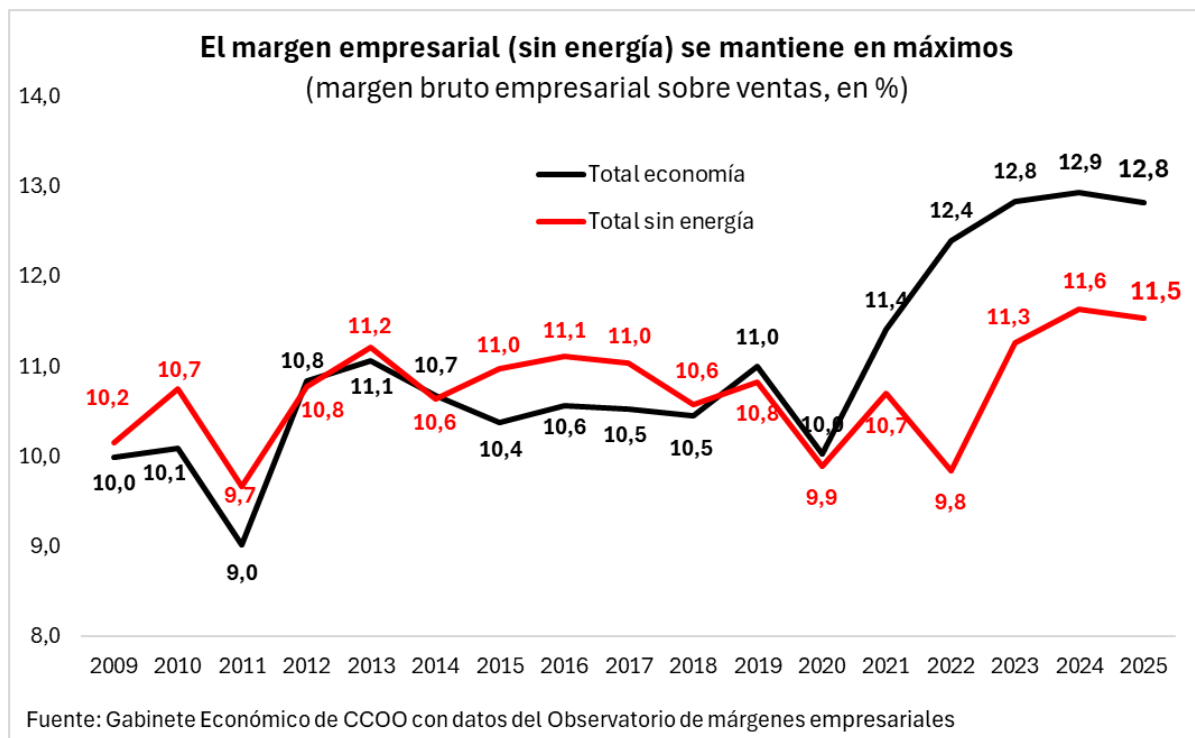
#Gráfico 1



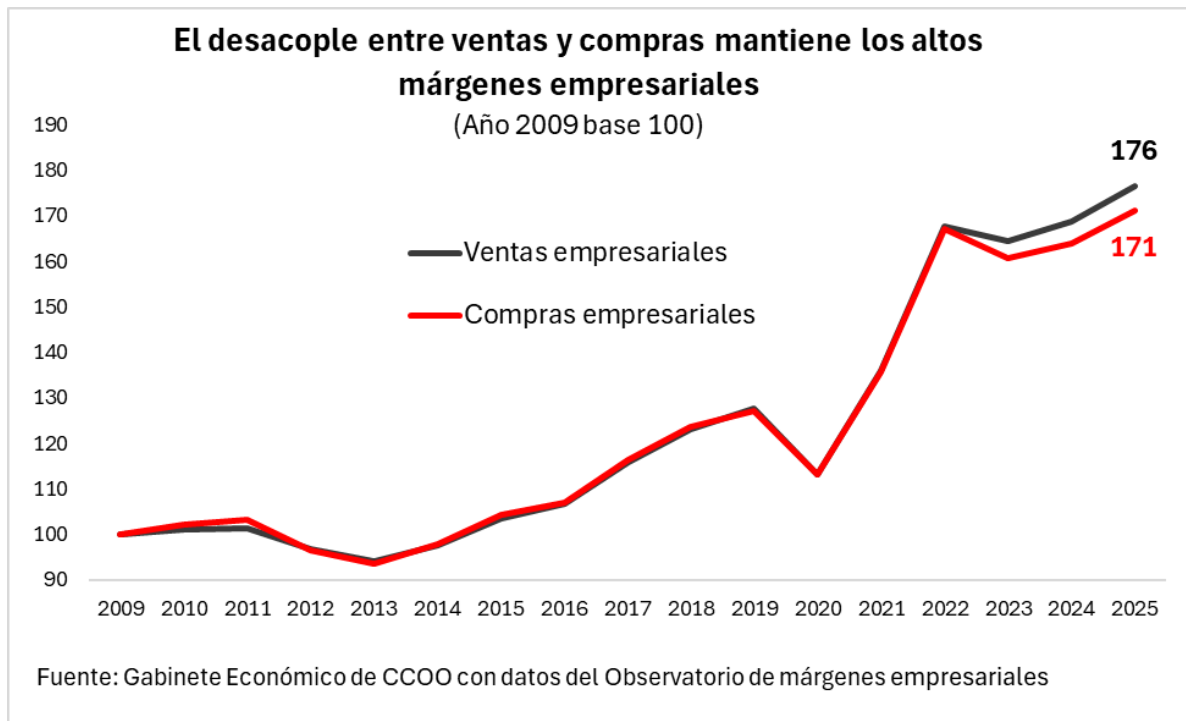
#Gráfico 2



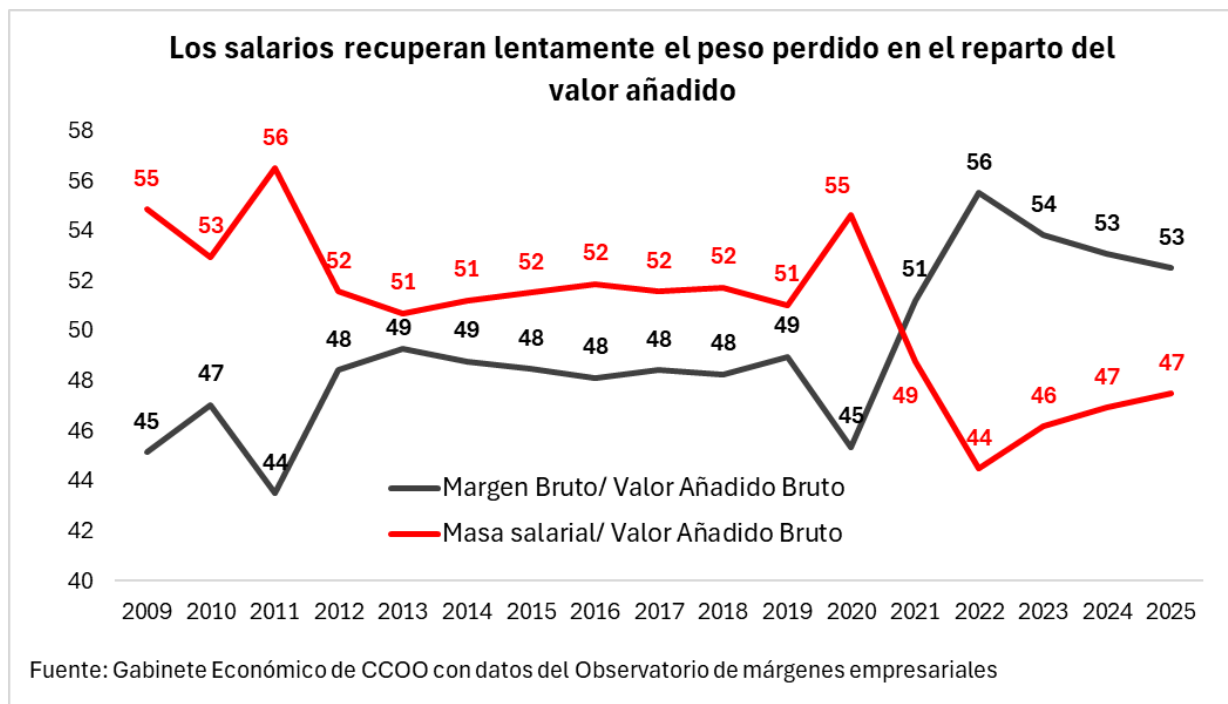
#Gráfico 3



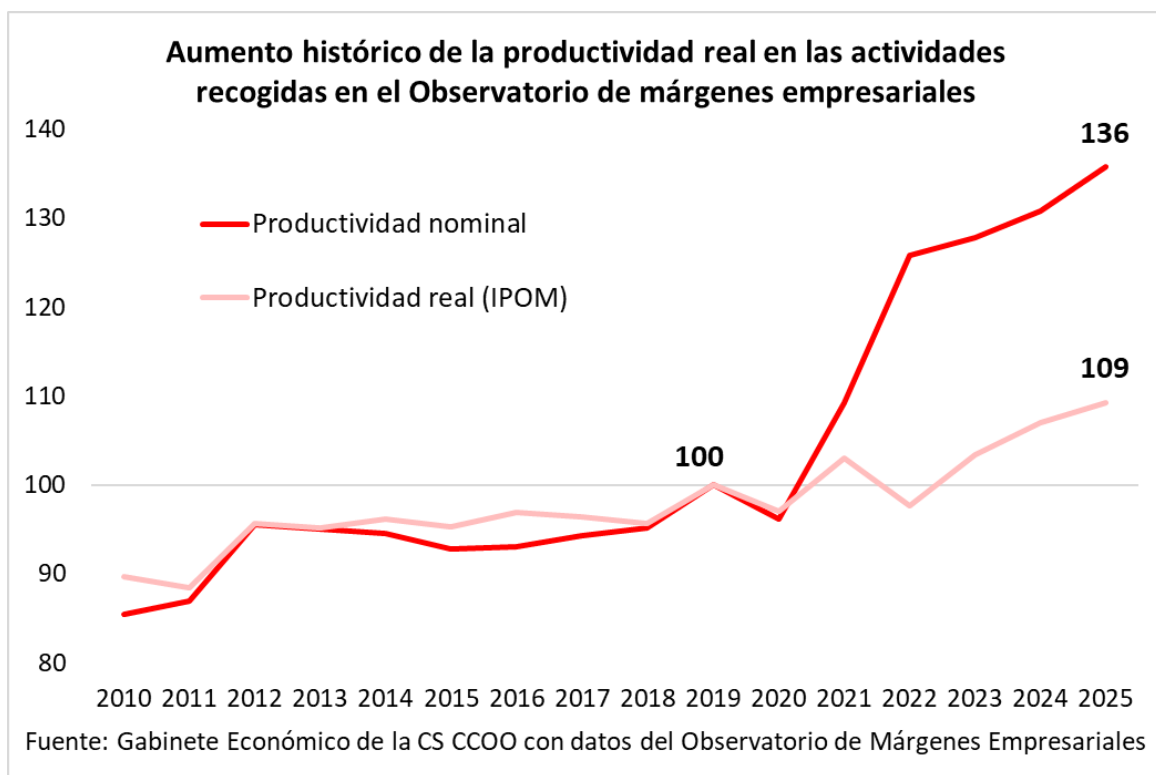
#Gráfico 4



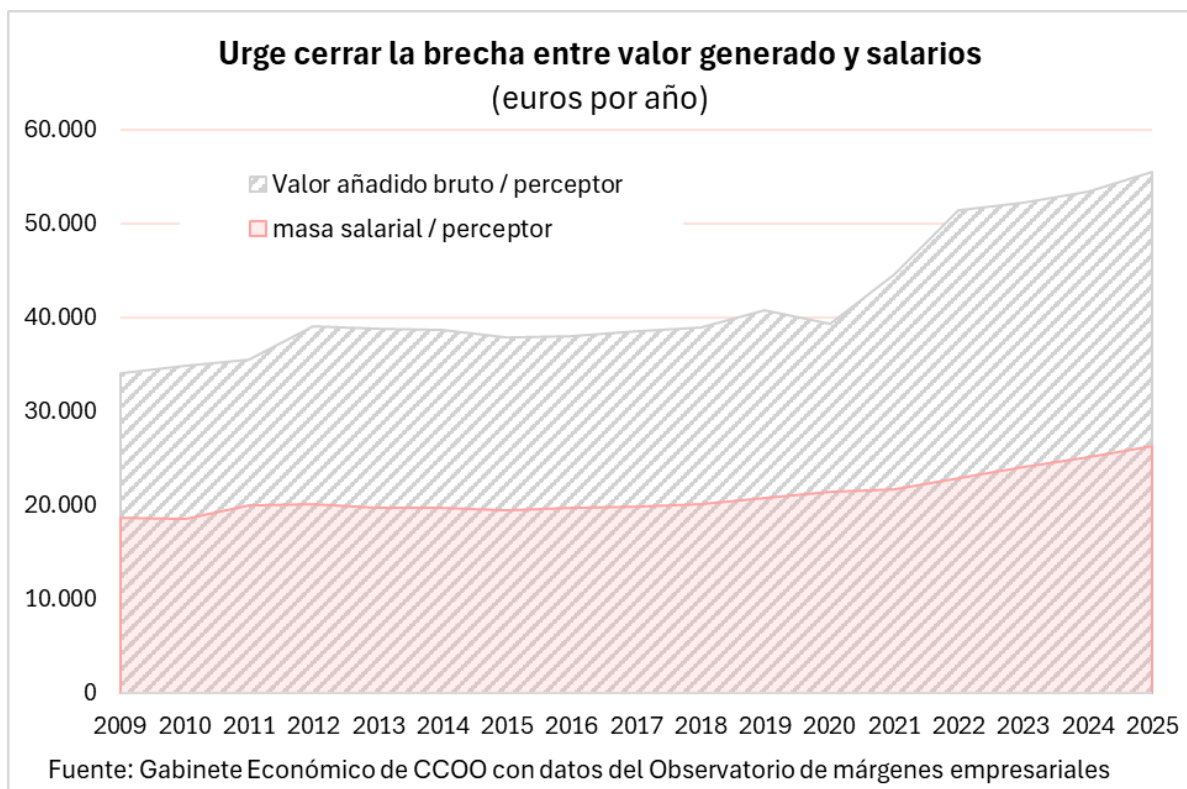
#Gráfico 5



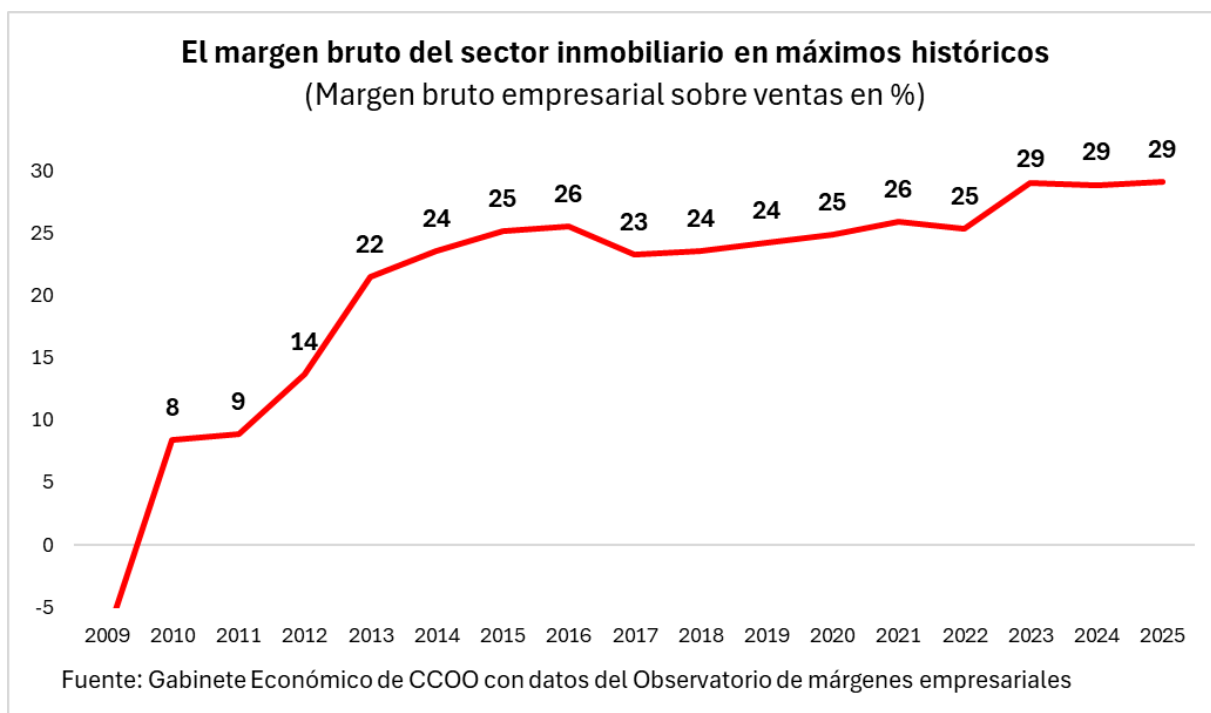
#Gráfico 6



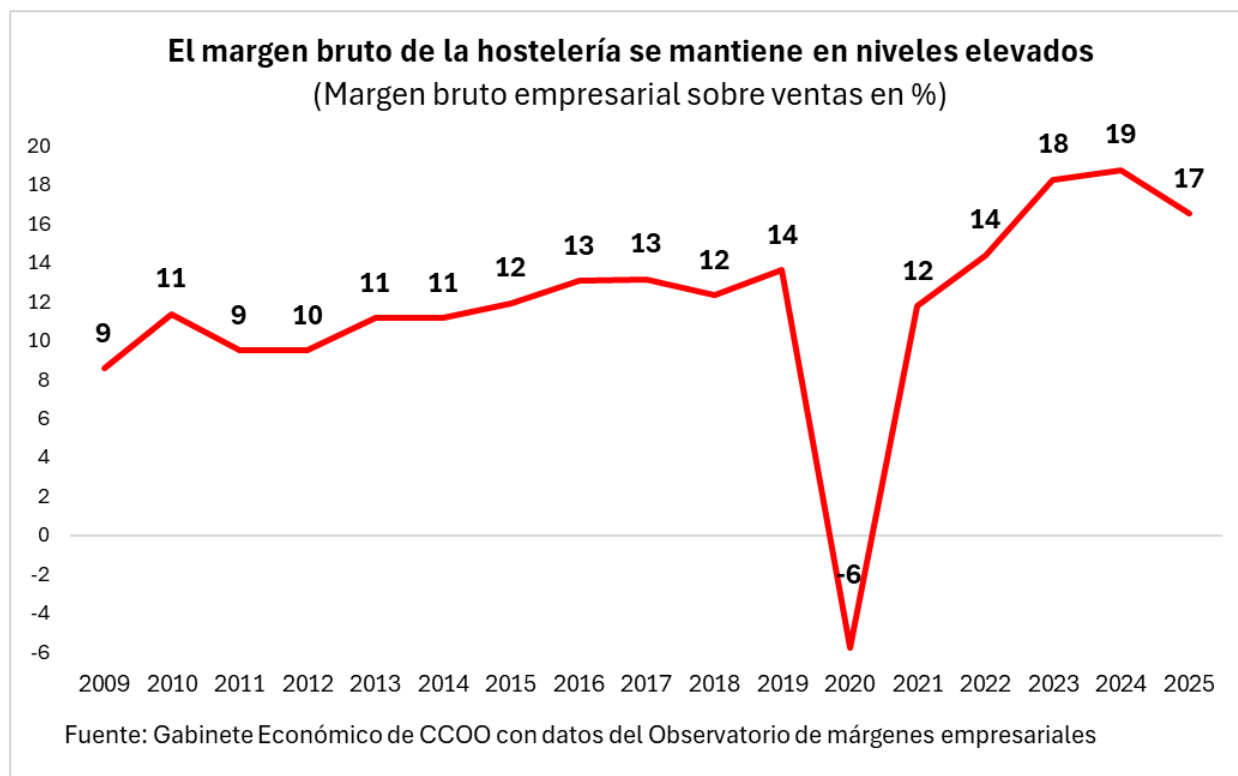
#Gráfico 7



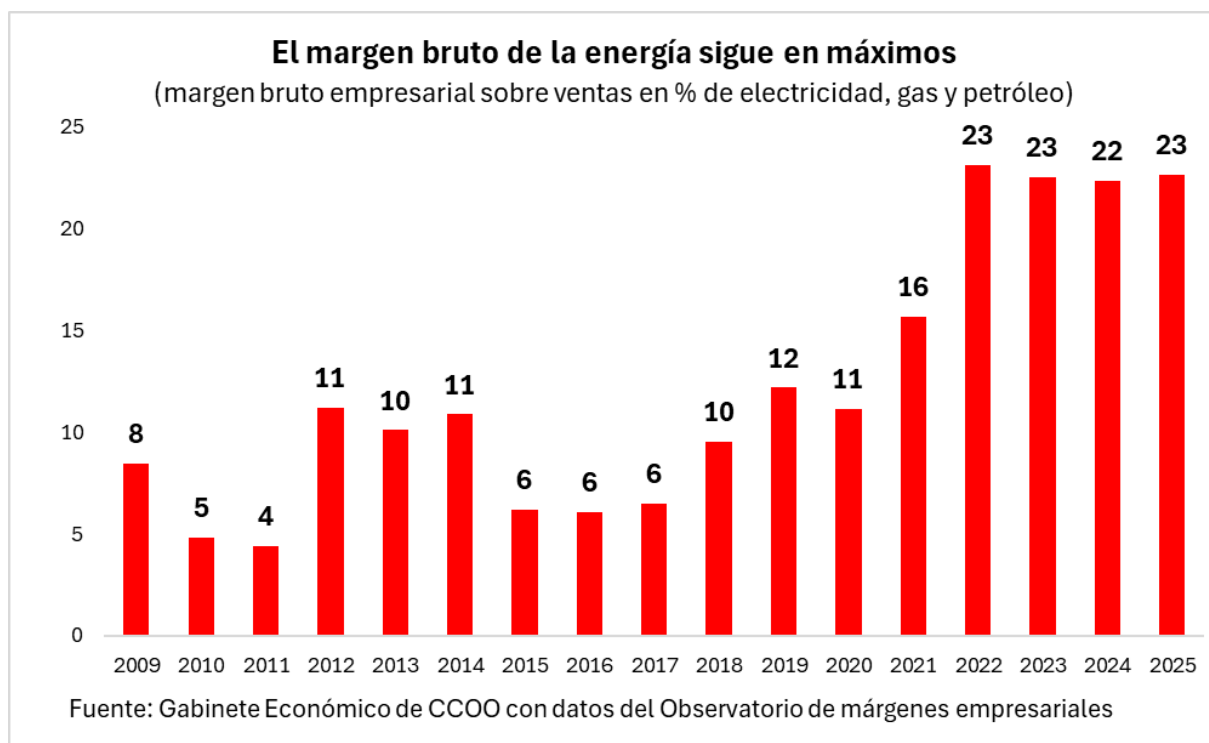
#Gráfico 8



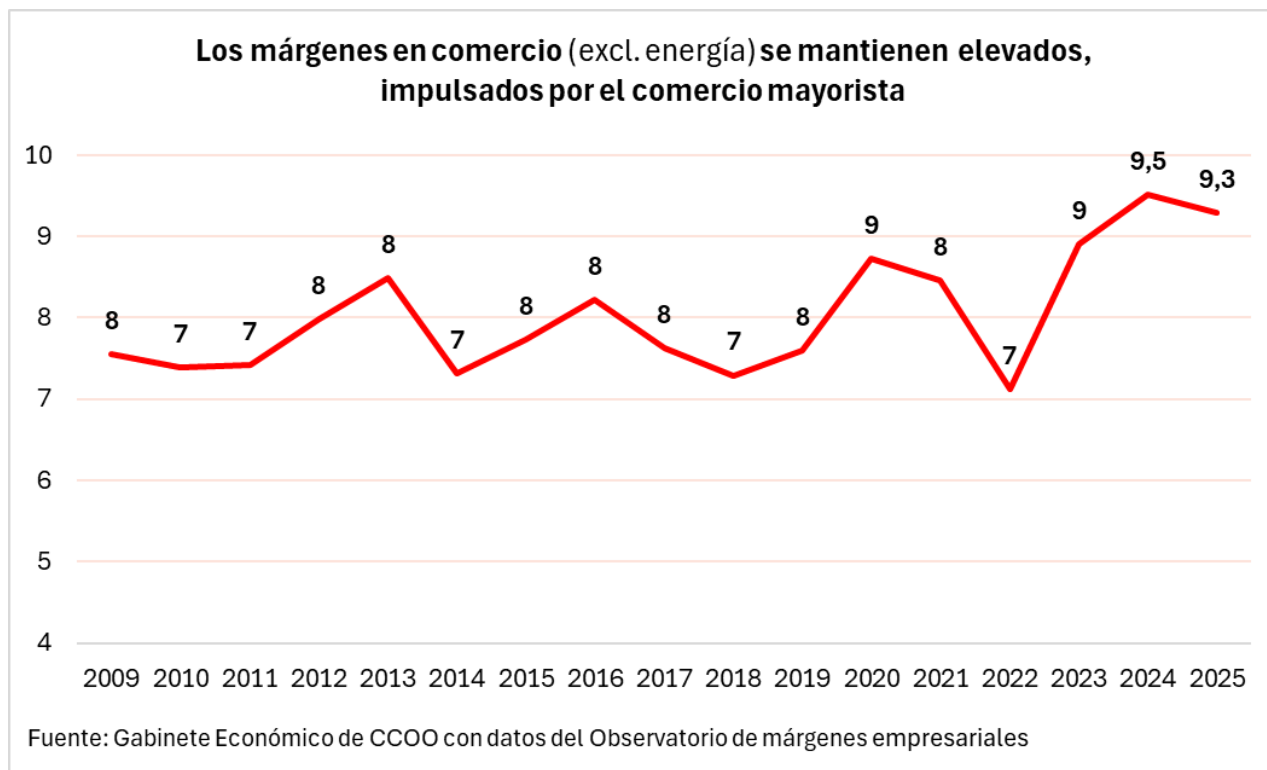
#Gráfico 9



#Gráfico 10



#Gráfico 11



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.