Servicio de Estudios
UGT
ANÁLISIS Y CONTEXTOS
servicioestudiosugt.com

Los márgenes empresariales siguen en máximos históricos

ABRIL 2025
(Nº 86)

#Beneficios #Salarios #DistribuciónDeLa Renta #Servicio de Estudios

Contenido

1. Introducción
2. Análisis del conjunto de la economía
3. Márgenes empresariales por secciones y actividades económicas
4. Evolución salarial y negociación colectiva
5. Resumen de conclusiones

1. Introducción

Aun habiendo dejado atrás los peores estragos de la crisis inflacionista, con una tasa media que llegó alcanzar el 8,4% en 2022, ésta se ha seguido situando todavía por encima de los niveles de referencia, que el Banco Central Europeo fija en el 2%. En 2023 el dato medio se redujo al 3,5%, como consecuencia del abaratamiento de los precios de la energía y la normalización de algunos problemas vinculados a las cadenas de suministros; mientras que, en 2024, descendió al 2,8%, en el marco del mantenimiento de una política monetaria restrictiva y la prórroga de medidas impositivas destinadas a abaratar el precio de determinados alimentos.

En dicho lapso de tiempo, algunos productos básicos han experimentado subidas acentuadas de precios. Destacan, en primer lugar, los productos energéticos (combustibles, gas, electricidad) tras la invasión de Rusia a Ucrania; seguidamente de los alimentos, tras el abrupto encarecimiento de algunas materias primas; y, de forma reciente, de las ramas económicas vinculadas al turismo (hostelería, restauración, hoteles, etc.), tras la recuperación completa de la actividad en el sector.

Como consecuencia de lo expuesto, cabría pensar que el tejido empresarial español habría visto resentido su balance de beneficios por el ocasional incremento de los precios en algunos insumos básicos (energía, transporte, materias primas, etc.) pero, lejos de ser así, se han registrado unos datos económicos excepcionales, alcanzándose niveles récord en los últimos años. Así, en numerosos sectores productivos, las empresas han aprovechado la coyuntura inflacionista para elevar los márgenes sobre beneficios hasta máximos históricos, alcanzando también unos beneficios absolutos elevados.

Este documento tiene como objetivo constatar esta realidad, exponiendo la evolución agregada de los márgenes empresariales en el conjunto de la economía (junto a otros indicadores económicos relevantes) y las actividades económicas que la integran una vez cerrado el año 2024. Para ello, se utilizan los datos proporcionados por la Agencia Tributaria a través del Observatorio de márgenes empresariales, con información extraída de los modelos de declaración mensual y trimestrales del IVA y de retenciones por rendimiento del trabajo y actividades económicas, además de la cuenta de pérdidas y ganancias del Impuesto de Sociedades.

Con ello, se abarcan estadísticas de alrededor de 1,1 millones de empresas no financieras, aunque la cobertura de la información (medida a través del peso sobre el Valor Añadido Bruto) varía según la rama económica analizada. Puesto que se trata de datos relativos al territorio de régimen fiscal común, se excluyen las entidades que operan exclusivamente en País Vasco y Navarra.

Los resultados obtenidos son evidentes, el tejido empresarial -de forma agregada, aunque acentuada en algunos sectores- ha podido trasladar íntegramente el ocasional repunte de costes al precio final de algunos productos y servicios. De forma paralela, cabe señalar también cómo buena parte de las empresas ha aplicado una política salarial restrictiva y totalmente desvinculada de la favorable situación económica y empresarial, si bien el V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (2023-2025) se ha mostrado efectivo para invertir esta tendencia.

Por último, también resultan claras dos recomendaciones: por un lado, la necesidad de incrementar la competitividad en algunos sectores, limitando los márgenes desorbitados e injustificados de algunas empresas; por otro, la obligación de reforzar la negociación colectiva para garantizar que los salarios no pierdan poder adquisitivo y que el crecimiento económico se sustente sobre un reparto más equitativo y justo entre el trabajo y el capital.

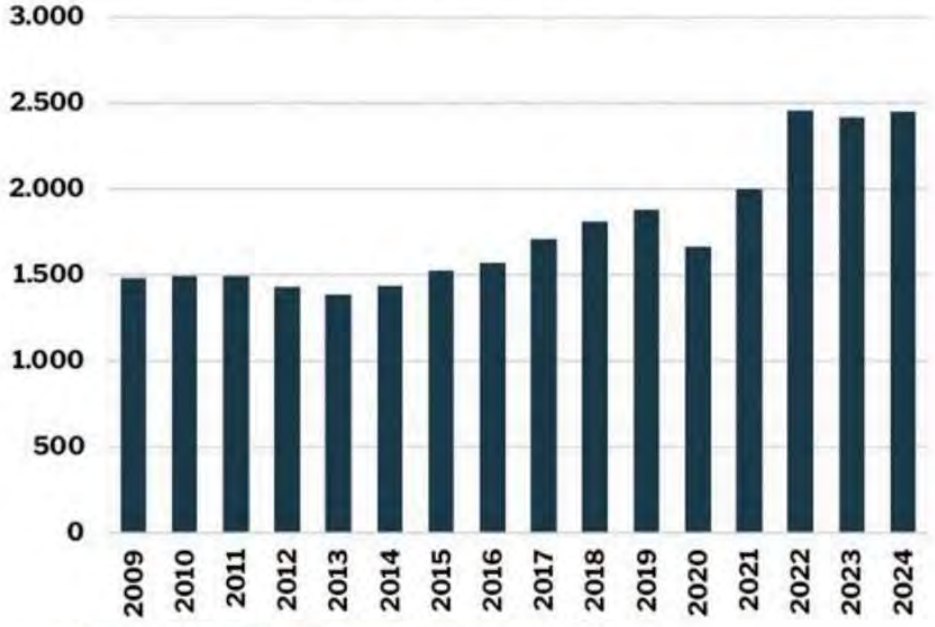
2. Análisis del conjunto de la economía

Las ventas totales crecen un 30,4% respecto al nivel prepandemia...

La ganancia generada por las ventas totales de las empresas supone uno de los mejores indicadores para testar la evolución de la actividad económica. En este sentido, **el valor alcanzando en 2024 ya es un 30,4% superior a la cuantía generada justo antes del estallido de la pandemia** (2019), además de suponer el segundo valor más alto de toda la serie (solo un 0,3% por debajo del dato de 2022, que marca el máximo).

G1 – Evolución de las ventas totales de las empresas

Miles de millones de euros



Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

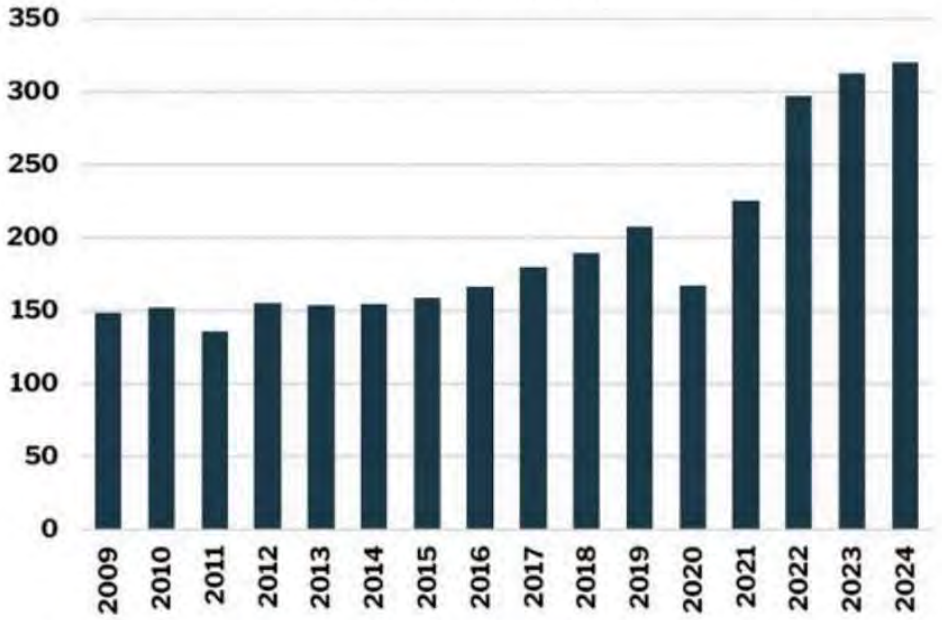
Si lo comparamos con el promedio de 2014 a 2019, coincidiendo con una etapa económica expansiva, la diferencia en el nivel de facturación asciende al 48%, lo que permite constatar cómo, en términos agregados, la actividad económica en la actualidad registra una situación excepcional.

... un porcentaje que aumenta al 54,3% en el caso de los beneficios empresariales

El restablecimiento del nivel de ingresos por ventas también se ha traducido en una ampliación de los beneficios empresariales (una vez descontado el coste por salarios y compras), medidos en términos brutos y agregados a través del indicador 'resultado bruto de explotación'. Así, el **dato registrado en 2024 es un 54,3% superior al nivel prepandemia y casi duplica la media del periodo 2014-2019 (+81,7%).** En consecuencia, el ocasional repunte de los costes empresariales ligado a las distintas fases de la crisis inflacionista no ha supuesto un impedimento que dañase la producción y la acumulación de beneficios.

G2 – Evolución de los beneficios empresariales

Miles de millones de euros



Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

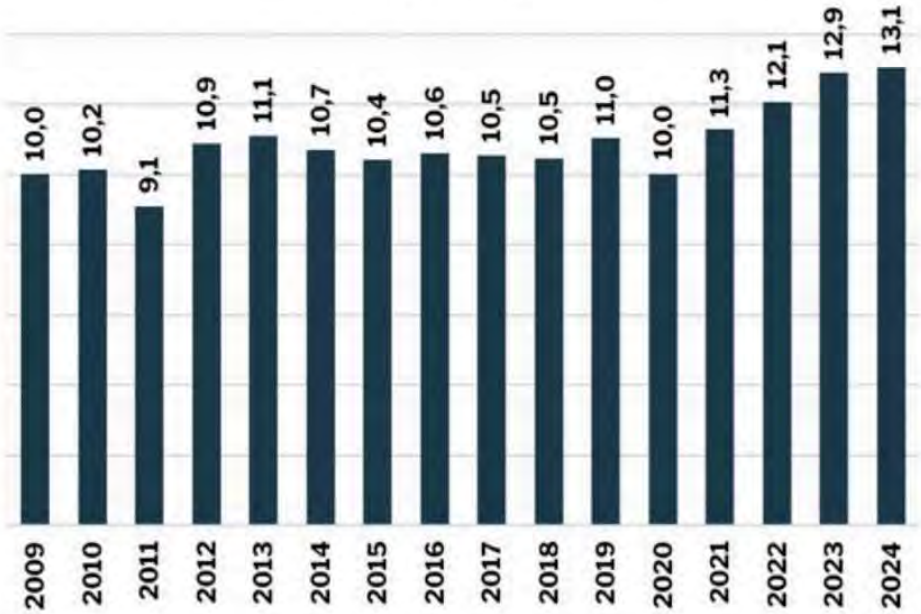
Los márgenes empresariales, en niveles récord

El porcentaje de los beneficios generados sobre las ventas totales define los márgenes empresariales o márgenes sobre ventas, esto es, la capacidad de las empresas para convertir en beneficios los ingresos totales obtenidos por la provisión de bienes y/o servicios. De nuevo, se vuelven a alcanzar cifras récord**: el 13,1% contabilizado es 2 puntos superior al dato de 2019** (es decir, un 18,3% más), y el valor más alto de toda la serie. En comparación con el promedio registrado en la

etapa de expansión previa (2014-2019) el aumento es de 2,5 puntos (un 22,8% superior). Por tanto, **las empresas han podido trasladar el temporal incremento de costes** -en los insumos energéticos, transporte y materias primas- **a los precios finales**, atesorando unos beneficios absolutos y relativos elevados.

G2 – Evolución de los márgenes empresariales

Porcentaje



Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

3. Márgenes empresariales por secciones y actividades económicas

En cuanto al análisis sectorial de los datos, **9 de las 13 secciones económicas** (según clasificación CNAE) **han aumentado sus márgenes respecto a 2023,** destacando el incremento en 'Actividades Inmobiliarias' (2,4 puntos). En sentido contrario, los márgenes en 'Actividades profesionales, científicas y técnicas' (-2,2 puntos) y 'Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado' (-1,9 puntos) registran los descensos más señalados.

En comparación con 2019, antes de la pandemia, se observa una tendencia similar: de nuevo, hasta 9 secciones han ampliado los márgenes, 6,5 puntos en el caso de 'Actividades inmobiliarias' y 6,3 puntos en la rama de 'Hostelería y Restauración". En valores absolutos, los mayores márgenes empresariales se concentran en la sección de 'Actividades inmobiliarias' (33,3%), 'Transporte y almacenamiento' (27,4%) y 'Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado' (21,1%).

T1 – Evolución de los márgenes empresariales por secciones económicas

Porcentajes

	2019	2022	2023	2024	24/23	24/19
Economía general	11,0	12,3	12,8	13,1	0,3	2,1
A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9,9	9,4	11,5	12,3	0,8	2,4
B Industrias extractivas	11,4	5,9	12,9	14,0	1,1	2,6
C Industria manufacturera	12,3	8,2	11,7	11,1	-0,6	-1,2
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	18,5	24,6	23,0	21,1	-1,9	2,6
E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y	17,0	8,8	8,2	9,6	1,4	-7,4
F Construcción	5,3	7,4	6,9	8,0	1,1	2,7
G Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	6,4	10,1	10,9	11,5	0,6	5,1
H Transporte y almacenamiento	27,3	23,7	26,1	27,4	1,3	0,1
I Hostelería y restauración	13,5	13,5	18,5	19,8	1,3	6,3
J Información y comunicaciones	7,2	7,2	5,5	5,1	-0,4	-2,1
L Actividades inmobiliarias	26,8	26,8	30,9	33,3	2,4	6,5
M Actividades profeisonales, científicas y técnicas	13,3	13,3	11,1	8,9	-2,2	-4,4
N Actividades administrativas y servicios auxiliares	13,1	13,1	14,6	15,6	1,0	2,5

Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

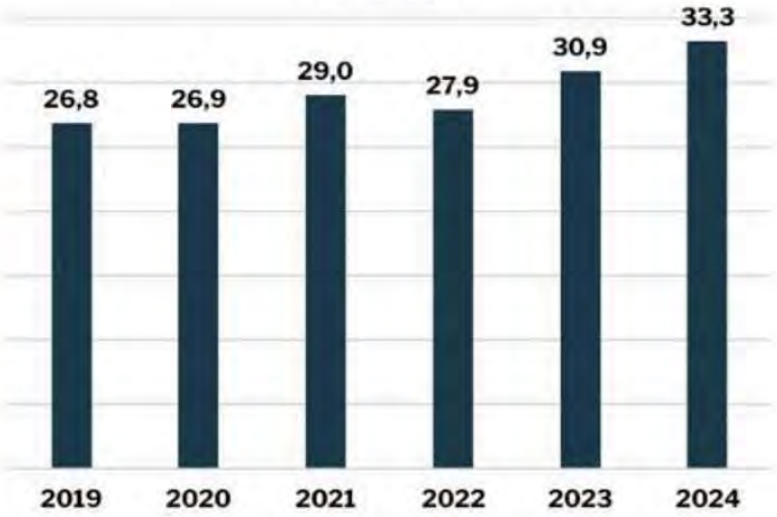
Por su parte, el desglose de los márgenes empresariales por actividades económicas permite abordar su posible vinculación con el encarecimiento en los últimos años de determinados bienes y servicios con un peso importante en el presupuesto de muchas familias trabajadoras.

Es el caso de las **'Actividades inmobiliarias'**, que engloba tanto a las entidades dedicadas a la compraventa de viviendas como al alquiler, donde los márgenes han crecido considerablemente en los dos últimos años (5,4 puntos) hasta alcanzar el máximo de toda la serie. Además, contrasta con los márgenes contabilizados en la 'Construcción' (8%), ostensiblemente inferiores y con una evolución más moderada en respecto a 2022 (apenas han crecido 6 décimas).

Así, **las presiones sobre el precio de la vivienda, más allá de los problemas de escasez de oferta, se explican también por una captación de beneficios desmedida de las empresas intermediarias que operan el sector**, con capacidad para influir en el precio final.

G3 – Evolución de los márgenes en las actividades inmobiliarias

Porcentajes

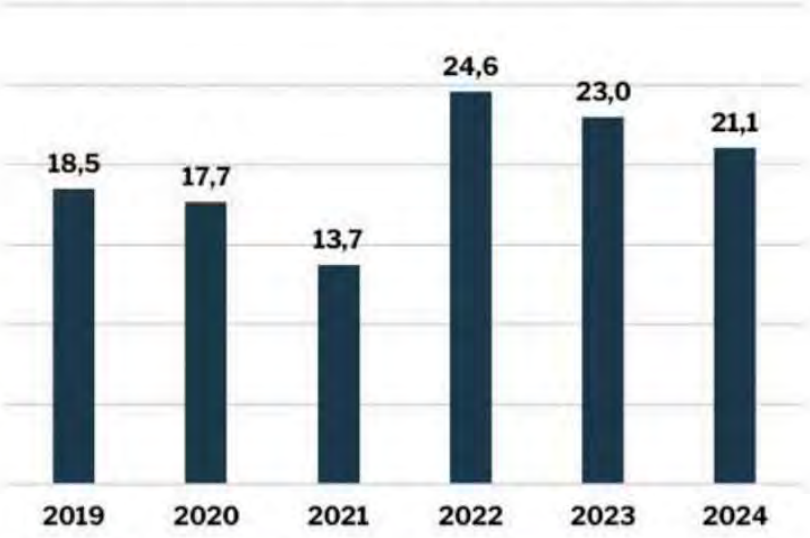


Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

En el caso de la rama de **'Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado'**, en los últimos 3 años también se alcanzan los niveles más altos desde 2009. En este caso, el shock en los precios energéticos se explica, principalmente, por la invasión a Ucrania en 2022, en la medida en la que tuvo un impacto negativo en la cadena global de suministro energético.

G4 – Evolución de los márgenes en el suministro de energía

Porcentajes



Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

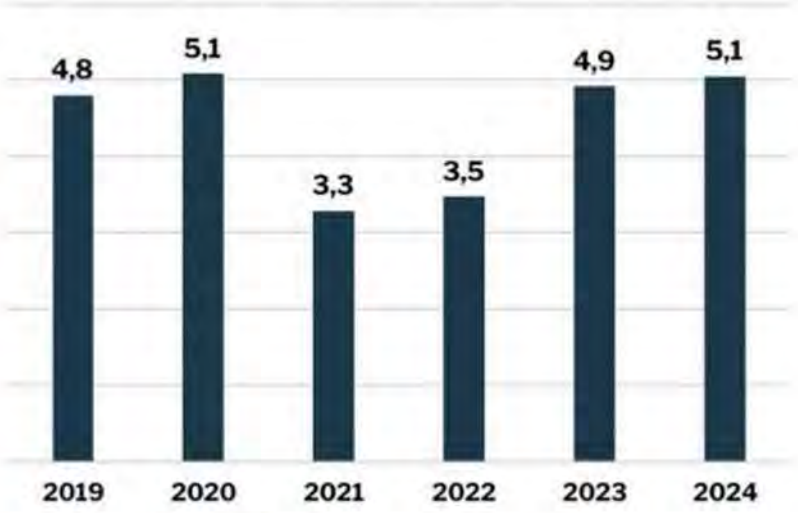
A pesar de ello, en 2022 se reportaron unos márgenes sobre beneficio históricos (24,6%), lo que pone de manifiesto cómo **el oligopolio energético posee la capacidad no sólo de trasladar el repunte de los costes al precio final, sino de elevar estos en mayor medida para obtener beneficios extraordinarios**. En 2023,

con la implementación de la *excepción ibérica,* que limitaba el precio máximo del Mwh, se inició una senda de descenso de los márgenes, aunque siguen alcanzando niveles elevados en los dos últimos años.

A diferencia del ejemplo anterior, la rama de **'Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados'**, que se compone de la actividad desarrollada por la red de gasolineras, no reporta una subida tan acentuada de los márgenes en 2022, a pesar del simultáneo repunte del precio de la gasolina por el conflicto bélico. Tampoco los años posteriores reflejan resultados anómalos en la serie, si bien se observa una tendencia alcista en los tres últimos años.

G4 – Evolución de los márgenes en el comercio al por menor de combustible

Porcentajes

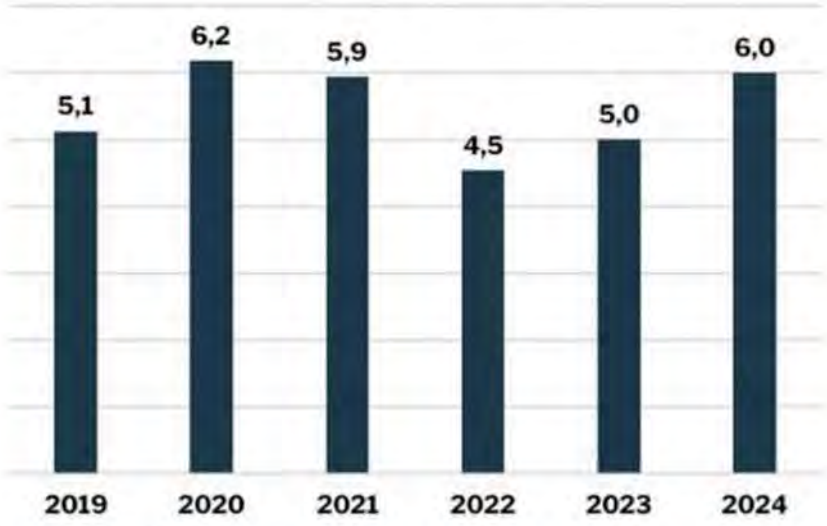


Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

La rama de **'Comercio al por menor en establecimientos no especializados'**, que incluye la actividad de los principales super e hipermercados, muestra unos márgenes ajustados (6%), aunque han crecido 1,5 puntos porcentuales en los dos últimos años. En términos absolutos, sus beneficios crecieron un 3,5% anual y **se sitúan en el nivel máximo de toda la serie**. Así, el ocasional encarecimiento de algunas materias primas y el transporte no ha dañado la cuenta de beneficios de las grandes distribuidoras alimentarias, que han podido trasladar íntegramente el repunte de los costes al precio final.

G5 – Evolución de los márgenes en el comercio al por menor en establecimientos no especializados

Porcentajes

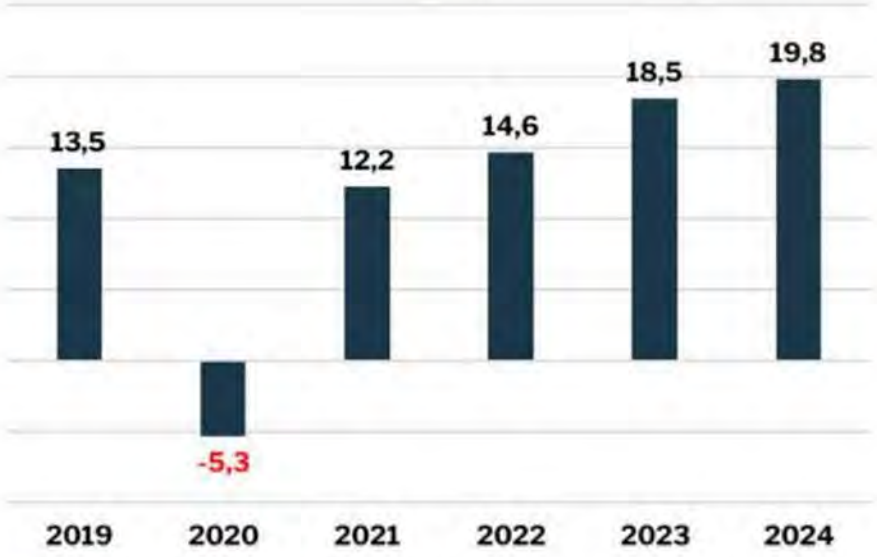


Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

Por último, en **'Hostelería y restauración'**, una vez superado el desplome de la actividad económica en el primer año de pandemia, los márgenes volvieron a crecer con intensidad **hasta alcanzar en 2024 el máximo de la serie (19,8%).** De nuevo, el incremento del coste de algunos alimentos, la energía y el transporte tampoco ha supuesto un impedimento para que las empresas del sector operen con unos márgenes cada vez más elevados.

G6 – Evolución de los márgenes en la hostelería y la restauración

Porcentajes



Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

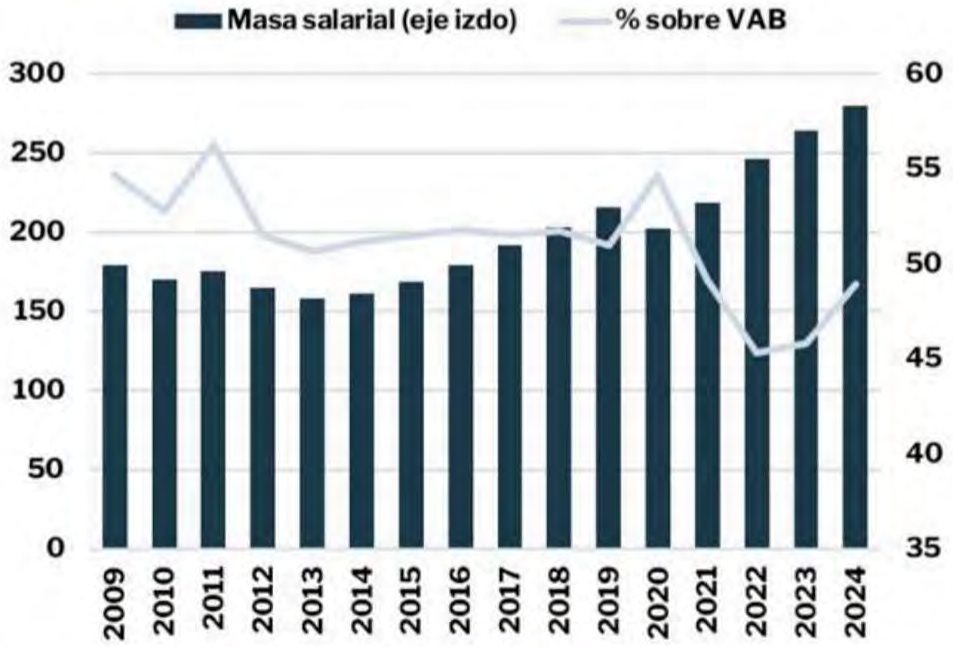
4. Evolución salarial y negociación colectiva

El incremento generalizado de los márgenes empresariales en los últimos años ha venido acompañado de una **recuperación parcial del peso salarial en la riqueza total generada**. Así, si bien la masa salarial en términos absolutos alcanza el máximo de la serie, en sintonía con los récords de empleo cosechados a raíz de la reforma laboral de 2021, **ésta solo representa un 48,9% del valor añadido bruto (VAB) en 2024, el tercer valor más bajo** de la serie (solo por detrás del registrado en los dos años precedentes) y 2,4 puntos por debajo de la media de los 15 años anteriores. Esto muestra cómo el tejido empresarial no solo ha aprovechado la crisis inflacionista para acumular mayores beneficios, sino también para desequilibrar la distribución de la riqueza a su favor.

No obstante, cabe señalar que el **V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC), con vigencia 2023-2025, ha puesto los cimientos necesarios para revertir el terreno perdido**. En este sentido, en su primer año de aplicación los salarios recuperaron 5 décimas sobre el VAB, un incremento que se ha intensificado en 2024, donde su peso aumentó en 3,1 puntos, el segundo mayor incremento anual de la serie.

G7 – Evolución de los salarios en las empresas

Masa salarial (miles de millones) y cuota sobre Valor añadido bruto (%)



Fuente: SEC UGT a partir de Observatorio de Márgenes

En términos de poder adquisitivo, sin embargo, se constata una tendencia negativa en los últimos años: **en el periodo 2019-2024 las rentas salariales no han crecido en términos reales,** situándose igual o por debajo de la evolución de los precios.

Ampliando el análisis, desde 2014 (inicio de la etapa expansiva) también permanecen prácticamente estancadas, en tanto sólo han mejorado dos décimas de poder adquisitivo.

Una evolución que no resulta coherente con los elevados márgenes que están fijando las empresas y que lastra tanto el crecimiento potencial de la economía como la capacidad para reducir los niveles de igualdad. Esto denota la necesidad de promover un reparto más justo de los beneficios que se están cosechando en la coyuntura económica actual, por lo que las empresas, que han acumulado un amplio colchón financiero en los últimos años, deben asumir su responsabilidad para trasladar parte de los beneficios a una mejora sustancial de los salarios.

5. Resumen de conclusiones

En el documento se constata cómo **existe una relación clara y directa entre la espiral inflacionista y la ampliación de los márgenes empresariales de algunos sectores**. En la mayoría de secciones y ramas económicas analizadas, el incremento de los precios de algunos insumos básicos no ha impedido que se atesoren niveles récord en las partidas de ventas totales, beneficios absolutos y márgenes empresariales.

Por tanto, **la conclusión es evidente: buena parte del tejido empresarial ha tenido –y tiene- la capacidad para trasladar íntegramente el repunte temporal de los costes primarios al precio final de los productos o servicios**, lo que denota, en muchos casos, un **déficit de competitividad** en determinados sectores.

Un resultado que se hace especialmente visible en algunas ramas económicas orientadas a la provisión de bienes o servicios básicos y/o con un peso importante dentro del presupuesto de muchas familias trabajadoras, como es el caso de la **vivienda, la energía, los alimentos o la hostelería.**

De forma paralela, las rentas salariales sufrieron un intenso ajuste durante los primeros años de pandemia, agravándose especialmente en el año 2022, el peor año de la crisis inflacionista. Un retroceso que, sin embargo, se ha empezado a corregir a partir de la implementación del AENC 2023-2025.

Las estadísticas proporcionadas por el Observatorio de Márgenes y el Ministerio de Trabajo confirman estas conclusiones:

- El volumen de ventas de las empresas alcanza el segundo valor más alto de la serie y supera en un 30% el nivel prepandemia.
- Los beneficios empresariales agregados (resultado bruto de explotación) han crecido un 54% respecto a 2019.

- Los márgenes empresariales alcanzan el valor más alto desde 2009 (inicio de la serie). Además, superan en 2,1 puntos el dato de 2019 y en 2,5 puntos el promedio entre 2014 y 2019, el último ciclo económico expansivo.
- Nueve de las trece secciones económicas que componen el conjunto de nuestra producción han aumentado sus márgenes respecto al 2023.
- Los mayores márgenes empresariales se concentran en la sección de 'Actividades inmobiliarias' (33,3%), 'Transporte y almacenamiento' (27,4%) y 'Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado' (21,1%).
- Los márgenes de 'Actividades inmobiliarias' han crecido 5,4 puntos en los dos últimos años, hasta alcanzar el máximo de la serie.
- En la rama 'Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado' se registran los márgenes empresariales más elevados durante los 3 últimos años.
- En la actividad de 'Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados', que incluye la red de gasolineras, se observa una tendencia alcista de los márgenes en los 3 últimos años, aunque no se alcanzan valores relativamente altos.
- En 'Comercio al por menor en establecimientos no especializados', los márgenes han crecido 1,5 puntos porcentuales en los dos últimos años y se alcanzan beneficios absolutos récord.
- Los márgenes en 'Hostelería y restauración', una vez superado el desplome de la actividad económica en el primer año de pandemia, volvieron a crecer con intensidad, hasta alcanzar en 2024 el máximo de la serie.
- El peso de la masa salarial sobre el valor añadido bruto (VAB) asciende al 48,9% en 2024, el tercer valor más bajo de la serie, solo por detrás del registrado en los dos años anteriores.
- En el primer año de aplicación del V AENC las rentas salariales recuperaron 5 décimas sobre el VAB, un incremento que se ha intensificado en 2024, donde su peso aumentó en 3,1 puntos, el segundo mayor incremento anual de la serie.

En definitiva, **los datos presentados son el reflejo de una pugna distributiva que en los últimos años se ha decantado a favor de las empresas. Por ello, es esencial, de un lado, aumentar la competencia e impulsar una moderación de los márgenes en algunos sectores económicos para moderar sus precios y, de otro, aumentar los salarios,** especialmente los de las personas trabajadoras con rentas medias y bajas, lo que exige continuar dignificando anualmente el salario mínimo e impulsar acuerdos en la negociación colectiva coherentes con la buena marcha de la economía general y de los beneficios empresariales.

Los márgenes empresariales siguen en máximos históricos

Servicio de Estudios

ANÁLISIS Y CONTEXTOS

servicioestudiosugt.com

Esta colección nace con la voluntad, bien de aportar soluciones o herramientas útiles para el mundo del trabajo, o bien de efectuar un análisis de no excesiva enjundia, pero si con el rigor y claridad que precisa el objeto de estudio.