



OBSERVATORIO
de Márgenes
Empresariales

Informe trimestral 2023 T3

Enero 2024

Informe Trimestral. Evolución reciente. Principales mensajes

Principales conclusiones

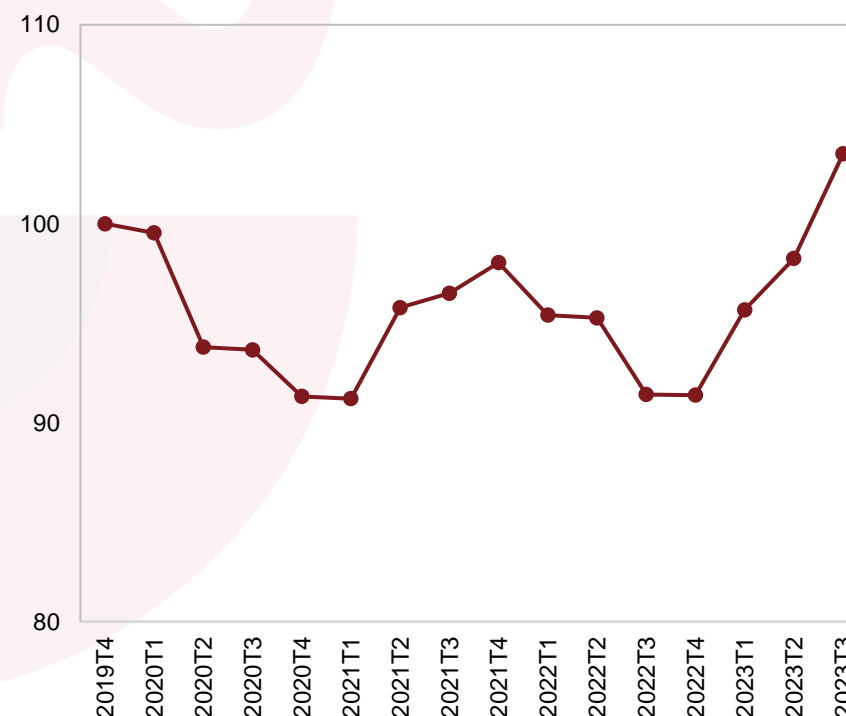
1. En el tercer trimestre de 2023, excluyendo los sectores energéticos, **el margen sobre ventas del conjunto de la economía habría seguido aumentando**, si bien la evolución sigue siendo heterogénea por sectores.
2. En el conjunto de la **cadena agroalimentaria los márgenes sobre ventas han seguido recuperándose**. Por subsectores, el margen en el comercio de alimentos sigue contrayéndose, mientras que en la agricultura estaría ya en niveles superiores a los anteriores a la pandemia y el de la industria agroalimentaria aún no los habría recuperado.
3. En la **industria**, excluyendo los sectores energéticos y alimentarios, los márgenes sobre ventas **también han vuelto a crecer y se sitúan ya por encima de los niveles anteriores a la pandemia**, tras haber experimentado fuertes descensos entre mediados de 2021 y finales de 2022. Esta recuperación, que se ha visto impulsada por la **reducción de los precios energéticos**, se concentra en los subsectores relacionados con la **producción de bienes de equipo y de transporte**, que experimentan también un marcado **repunte de la actividad en términos reales**.
4. En los servicios de **transporte y ligados al turismo**, los márgenes sobre ventas se han mantenido **estables durante los últimos trimestres**, tras haberse recuperado de las fuertes contracciones experimentadas durante la pandemia. En el **resto de servicios**, excluyendo los sectores energéticos y relacionados con la alimentación, los márgenes han presentado una **tendencia creciente a lo largo del año**.
5. Según la Central de Balances Trimestral, **los márgenes sobre ventas de los sectores energéticos habrían presentado una evolución heterogénea**, repuntando en el tercer trimestre en el caso del refino y del comercio al por mayor de combustibles, y estabilizándose en el caso del suministro de electricidad y gas.

Informe Trimestral. Evolución reciente. Análisis agregado¹: márgenes

Principales conclusiones

1. En el tercer trimestre de 2023, la evolución de los precios energéticos y de los costes de las materias primas ha favorecido que **los márgenes sobre ventas del conjunto de la economía** (excluyendo los sectores energéticos) **sigan recuperando terreno** (en términos acumulados de 4 trimestres), **superando los niveles anteriores a la pandemia.**

Margen sobre ventas a nivel agregado (excl. sectores energéticos¹)
REB sobre ventas (sm4², 100=2019T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-23).

1. Excluyendo sectores energéticos (CNAE 19, 35 y 4671), que se analizan de forma independiente en una sección posterior.

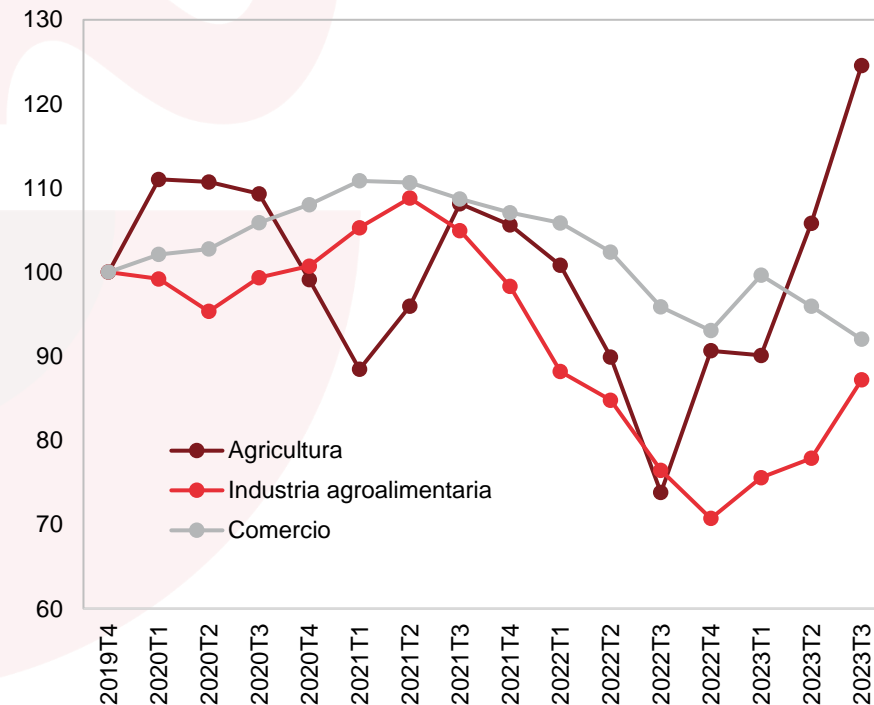
2. Suma móvil de 4 trimestres.

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sectores de la cadena alimentaria

Principales conclusiones

1. En el tercer trimestre de 2023, los **márgenes sobre ventas de la cadena agroalimentaria han seguido repuntando**, impulsados alza por la industria agroalimentaria y la agricultura.
2. Los **márgenes en la agricultura presentan una elevada volatilidad**, ligada a la naturaleza del sector¹ y **encadenan dos trimestres de fuertes aumentos**.
3. Por su parte, el margen sobre ventas de la **industria agroalimentaria prosigue su senda de normalización tras la crisis energética**. De este modo, el margen se incrementa por tercer trimestre consecutivo, pero se encontraría aún por debajo de los niveles anteriores a la pandemia.
4. En cambio, los **márgenes sobre ventas en el comercio de alimentos encadenan dos trimestres de descensos**, sin haber podido revertir las contracciones experimentadas durante la crisis energética.

Margen sobre ventas en la cadena alimentaria²
REB sobre ventas (sm4t³, 100=2019T4).



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-23).

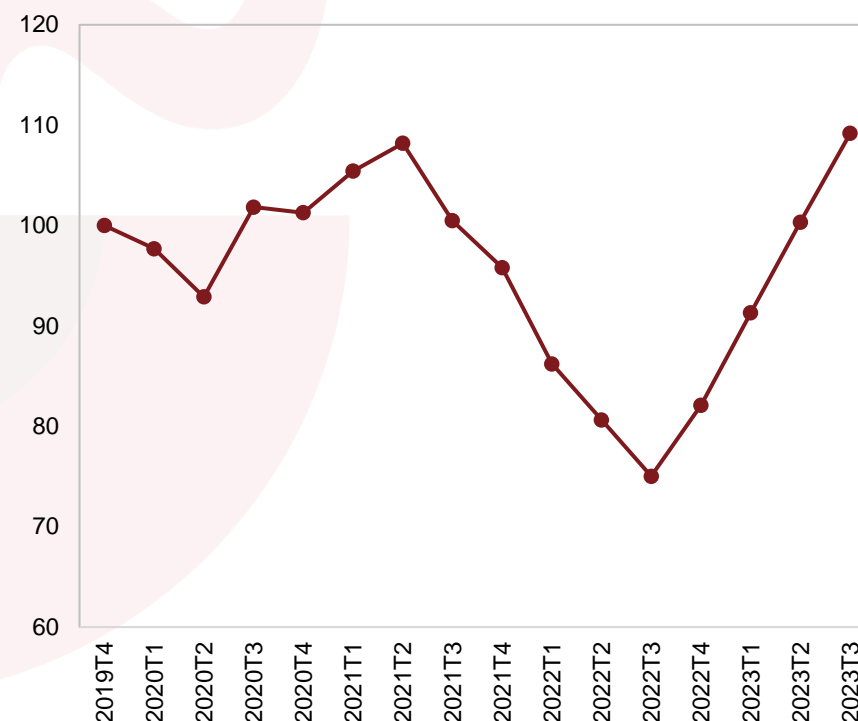
1. Cabe matizar que el sector de la agricultura está escasamente representado en la muestra de la estadística VGEPS, dado que la misma no incluye datos de autónomos, con elevada presencia en el sector.
2. En concreto, *agricultura* (CNAE 1, 2 y 3), *industria agroalimentaria* (CNAE 10 y 11) y *comercio de alimentos* (CNAE 463, 471 y 472).
3. Suma móvil de 4 trimestres.

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sector industrial (I)

Principales conclusiones

1. En el **sector industrial** (sin incluir las ramas de producción energética y la agroalimentaria) **la evolución de los márgenes desde finales de 2022 está muy ligada a la caída de los precios de las materias primas.**
2. El abaratamiento de los insumos habría contribuido a que el **margen sobre ventas supere los niveles anteriores a la crisis energética en el tercer trimestre.**
3. **La recuperación de los márgenes se concentra en ciertos subsectores** como son el transporte y bienes de equipo

Margen sobre ventas en la industria (excl. ramas agroalimentaria y energética¹)
REB sobre ventas (sm4², 100=2019T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-23).

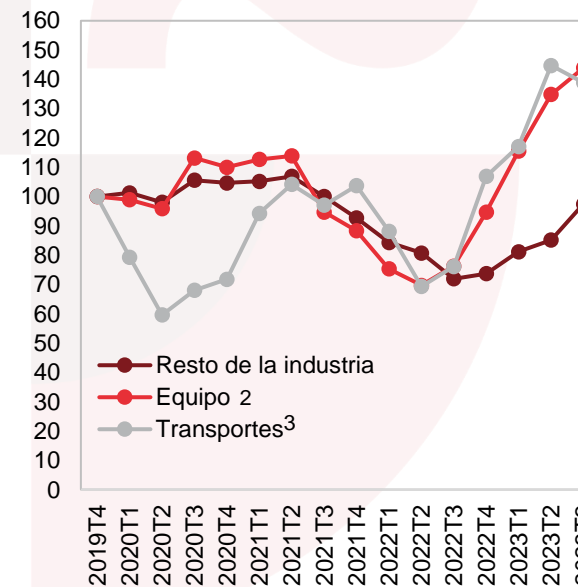
1. En concreto, se excluyen los sectores CNAE 10, 11 y 19.
2. Suma móvil de 4 trimestres.

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sector industrial (II)

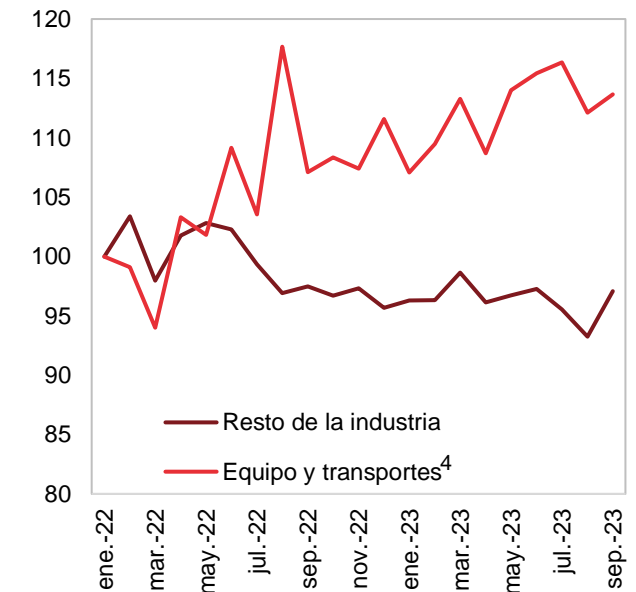
Principales conclusiones

1. El margen sobre ventas de las empresas productoras de material de transporte experimentó fuertes contracciones durante la pandemia, debido a la presencia de cuellos de botella a nivel internacional, y durante la crisis energética, que aumentó sus costes unitarios.
2. Por su parte, las empresas productoras de bienes de equipo resistieron mejor el shock pandémico, pero se vieron muy afectadas por la crisis energética.
3. Desde mediados de 2022, los márgenes en estos subsectores se han incrementado intensamente, lo que podría estar ligado a la fortaleza de la demanda de sus productos y el consiguiente incremento en la producción.
4. Los márgenes en el resto de los subsectores industriales se han recuperado en menor medida y se encontrarían aún ligeramente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia.

Margen sobre ventas por sectores industriales (excl. ramas agroalimentaria y energética)
REB sobre ventas (sm4¹, 100=2019T4)



Índice de producción industrial por subsectores
Índice, cvec (100=ene-22)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-23).

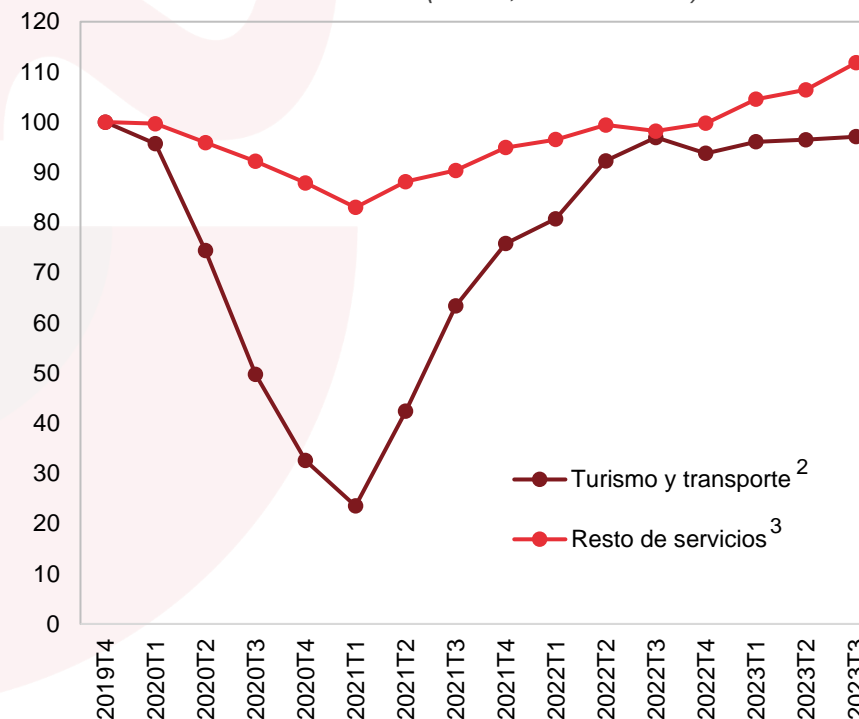
1. Suma móvil de 4 trimestres.
2. Incluye la producción de productos metálicos (CNAE 25) y material y equipo eléctrico (CNAE 27).
3. Incluye la producción de vehículos de motor (CNAE 29) y de material de transporte (CNAE 30).
4. Incluye los sectores detallados en las notas 2 y 3.

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sector servicios

Principales conclusiones

1. En los sectores ligados al turismo y el transporte, los márgenes sobre ventas consolidan la tendencia observada en los últimos trimestres y **permanecen estables** tras haberse recuperado de la intensa contracción experimentada durante el shock del COVID.
2. Los márgenes sobre ventas en el **resto de servicios** (excluidos energéticos y comercio de alimentos), que resistieron mejor la crisis del Covid, recuperaron los niveles anteriores a la pandemia en el cuarto trimestre de 2022, y **presentan una tendencia creciente a lo largo de 2023**.

Margen sobre ventas en el sector servicios
REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2019T4)



Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales con datos de AEAT (IVA, población constante 15-23).

1. Suma móvil de 4 trimestres.

2. CNAE: 49, 50, 51, 52, 55 y 56.

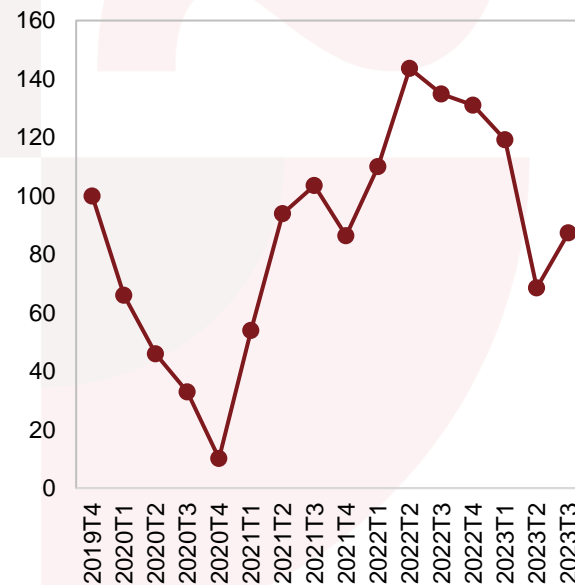
3. CNAE: 45-82 (excl. Turismo y transporte: 49, 50, 51, 52, 55, 56; energéticos: 4671; alimentos: 463, 471, 472).

Informe Trimestral. Evolución reciente. Sectores energéticos

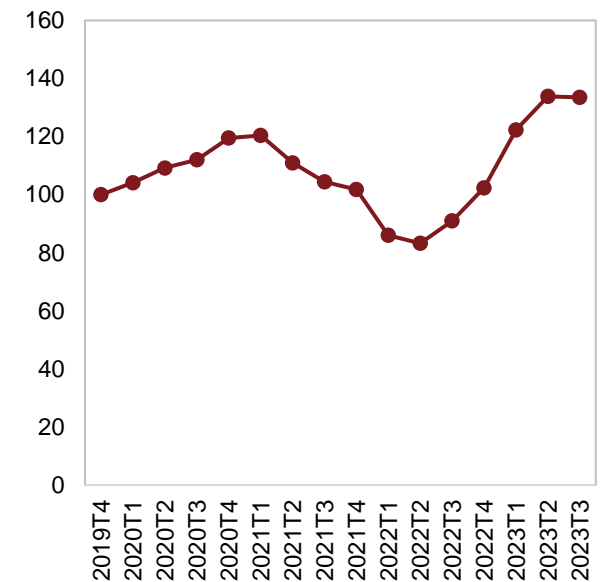
Principales conclusiones

1. El margen sobre ventas en el subsector del **refino ha presentado un repunte en el tercer trimestre de 2023**, tras los fuertes descensos experimentados a partir del segundo trimestre de 2022.
2. En cambio, **el margen sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad se habría estabilizado** en el tercer trimestre, manteniendo los aumentos acumulados a lo largo de la segunda mitad de 2022 y en el primer semestre de 2023.

Margen sobre ventas en el sector de producción y distribución de productos derivados del petróleo²
REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2019T4)



Margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad³
REB sobre ventas (sm4t¹, 100=2019T4)



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).



BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

