

## Nota de prensa

Madrid, 10 de octubre de 2023

# La reducción del precio de las materias primas ha hecho compatible la recuperación completa de los márgenes de las empresas con las ganancias de poder adquisitivo de los salarios y la bajada de la inflación

- El Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, el Banco de España y la Agencia Tributaria publican el segundo informe trimestral del Observatorio de Márgenes Empresariales
- De acuerdo con los datos procedentes de los modelos de IVA y retenciones de los rendimientos del trabajo de la Agencia Tributaria, el margen sobre ventas del conjunto de la economía (excluyendo los sectores energéticos) habría recuperado en el segundo trimestre de 2023 el nivel previo a la pandemia, si bien mantiene una evolución heterogénea por sectores
- Una vez superado un periodo de extraordinaria volatilidad y tras alcanzar su nivel pre-pandemia, cabe esperar que los márgenes retomen un patrón de comportamiento más estable
- Los márgenes sobre ventas de la cadena alimentaria siguieron recuperándose en el segundo trimestre gracias al abaratamiento de los insumos; aumentaron los márgenes de la agricultura y, más moderadamente, los del comercio, habiendo recuperado en ambos casos los niveles previos a la pandemia

Observatorio de Márgenes Empresariales

<https://www.bde.es/wbe/es/inicio/observatorio-margenes-empresariales>



BANCO DE ESPAÑA  
Eurosistema



Agencia Tributaria

- Por lo que respecta al sector industrial, el margen sobre ventas ha recuperado el nivel previo a la pandemia gracias a la moderación de los precios de las materias primas en un entorno de menor dinamismo de la actividad industrial a nivel global
- En el sector de hostelería y transportes, tras la intensa recuperación del margen sobre ventas posterior al shock del COVID, se observa una relativa estabilidad durante los últimos trimestres
- De acuerdo con la información de la Central de Balances Trimestral, se ha producido un nuevo repunte del margen sobre ventas en el sector de suministro de gas y electricidad y una caída en el refino
- El Observatorio publica también dos nuevas notas metodológicas con importantes recomendaciones para el uso de las fuentes de datos sobre la evolución de los márgenes empresariales
- **10 de octubre de 2023:** El Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, el Banco de España y la Agencia Tributaria publican el segundo informe trimestral del Observatorio de Márgenes Empresariales, que incluye información sobre la evolución de los márgenes en el segundo trimestre, así como dos fichas metodológicas.

**El informe constata que, para el conjunto de la economía (excluyendo los sectores energéticos), los márgenes sobre ventas han completado su recuperación y han alcanzado el nivel previo a la pandemia**, si bien se sigue evidenciando, como se señalaba en el primer informe, una evolución que sigue un patrón heterogéneo por sectores. Adoptando una perspectiva a medio plazo, una vez superado un periodo de extraordinaria volatilidad, estos márgenes podrían retomar un patrón de comportamiento más estable, tras alcanzar su nivel pre-pandemia.

**La reducción de los costes energéticos y de otras materias primas ha permitido compatibilizar la recuperación de los márgenes sobre ventas con las ganancias de poder adquisitivo de los salarios y la reducción de la inflación.**

El informe incluye un análisis pormenorizado de la evolución de los márgenes en el sector agroalimentario, industrial, servicios y energético.

#### **Observatorio de Márgenes Empresariales**

<https://www.bde.es/wbe/es/inicio/observatorio-margenes-empresariales>



BANCO DE ESPAÑA  
Eurosistema



En el sector agroalimentario se mantiene la tendencia del trimestre anterior y **los márgenes sobre ventas de la cadena agroalimentaria** han seguido **repuntando gracias al abaratamiento** de los insumos. **Aumentan los márgenes de la agricultura**, en un entorno de gran volatilidad, y también, aunque más moderadamente, **los del comercio**, habiendo recuperado en ambos casos los niveles previos a la pandemia. Por su parte, **el margen de la industria agroalimentaria**, que fue la rama del sector más afectada por la crisis energética, **crece por segundo trimestre consecutivo**, si bien sigue en niveles inferiores a los anteriores a la pandemia.

El **sector industrial** también está beneficiándose de la caída de los precios de las materias primas, lo que habría contribuido a que **en el segundo trimestre el margen sobre ventas se sitúe en los niveles previos a la pandemia**, en un entorno de moderación de las tasas de crecimiento de la producción industrial, debido a la debilidad de la demanda en los principales socios comerciales de España

En el **sector de hostelería y transporte los márgenes sobre ventas se han mantenido estables**, tras la rápida recuperación posterior a la intensa contracción durante el shock del COVID. Esta misma estabilidad se aprecia en el resto de los servicios, que han tenido comparativamente menos fluctuaciones en sus márgenes durante los últimos años.

Finalmente, **el margen sobre ventas en el sector del suministro de gas y electricidad ha experimentado un nuevo repunte en el segundo trimestre**, mientras que **el margen del sector del refino ha seguido descendiendo**, tras su fuerte aumento durante la recuperación posterior al COVID y la crisis energética.

Como información complementaria se incluyen dos nuevas fichas metodológicas.

La **ficha metodológica N.º 3** describe las **cuatro principales fuentes de datos disponibles en el Observatorio** para el cálculo de los márgenes empresariales, compara los resultados obtenidos a partir de ellas y proporciona algunas recomendaciones sobre su uso. En particular, se señala que las fuentes de información más adecuadas para analizar la evolución histórica de los márgenes serían la Central de Balances Integrada (CBI) y, sobre todo, la basada en el Impuesto sobre

#### Observatorio de Márgenes Empresariales

<https://www.bde.es/wbe/es/inicio/observatorio-margenes-empresariales>



BANCO DE ESPAÑA  
Eurosistema



Agencia Tributaria

Sociedades (IS). En todo caso, para analizar la evolución más reciente de los márgenes, la información basada en el IVA es, en general, un buen indicador adelantado de la tendencia que estos siguen, aunque no de su nivel. Por otra parte, se recomienda emplear, como fuente complementaria para el análisis de la evolución reciente de los márgenes empresariales, la Central de Balances Trimestral (CBT), especialmente en el caso de aquellas ramas para las que esta fuente presenta una mayor cobertura.

La **ficha metodológica N.º 4** presenta un **marco conceptual para el análisis de la traslación de las variaciones de los costes de producción a los precios de venta de las empresas**. En particular, se definen los conceptos de traslación absoluta y de traslación relativa. Cuando se produce una traslación absoluta completa los precios de venta aumentan en la misma cuantía en euros que los costes de producción por unidad vendida, mientras que la traslación relativa completa requiere el mismo aumento en términos de variación porcentual en los costes unitarios y en los precios de venta. A través de unos ejemplos muy estilizados, se ilustra cómo una traslación absoluta completa implica mantener constante el margen unitario, mientras que una traslación relativa completa implica que lo que permanece constante es el margen sobre ventas.

#### Observatorio de Márgenes Empresariales

<https://www.bde.es/wbe/es/inicio/observatorio-margenes-empresariales>



BANCO DE ESPAÑA  
Eurosistema



Agencia Tributaria

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.