

NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 24 de septiembre 2025

Principales indicadores económico-financieros de las empresas en el primer semestre de 2025

Las empresas no financieras de la muestra de la Central de Balances registraron un ligero crecimiento de las ventas en el primer semestre de 2025

El comportamiento de las empresas no financieras incluidas en la muestra trimestral de la Central de Balances durante el segundo trimestre de 2025 fue muy similar al observado en el primero. En este contexto, las ventas aumentaron, lo que se tradujo en un incremento del 2,7% en la cifra neta de negocios acumulada del primer semestre. A pesar de este crecimiento, el resultado ordinario neto (RON¹) descendió un 4,6% en comparación con el mismo periodo de 2024. Esta caída se explica, principalmente, por el comportamiento negativo de los sectores de la energía y del refino de petróleo —especialmente de este último—, que tienen un peso muy elevado en la muestra CBT². Si se excluyen esos sectores, el RON habría registrado un crecimiento del 22,8%. El anexo de gráficos facilita referencias reponderadas³ para las variables en las que se pueden calcular —Valor Añadido Bruto (VAB⁴) y Resultado Económico Bruto de la Explotación (REB⁵)—, en las que se observan aumentos del 3,7 % y 0,9 %, respectivamente, una vez se elimina el sesgo derivado del excesivo peso de los sectores mencionados en la muestra de datos CBT.

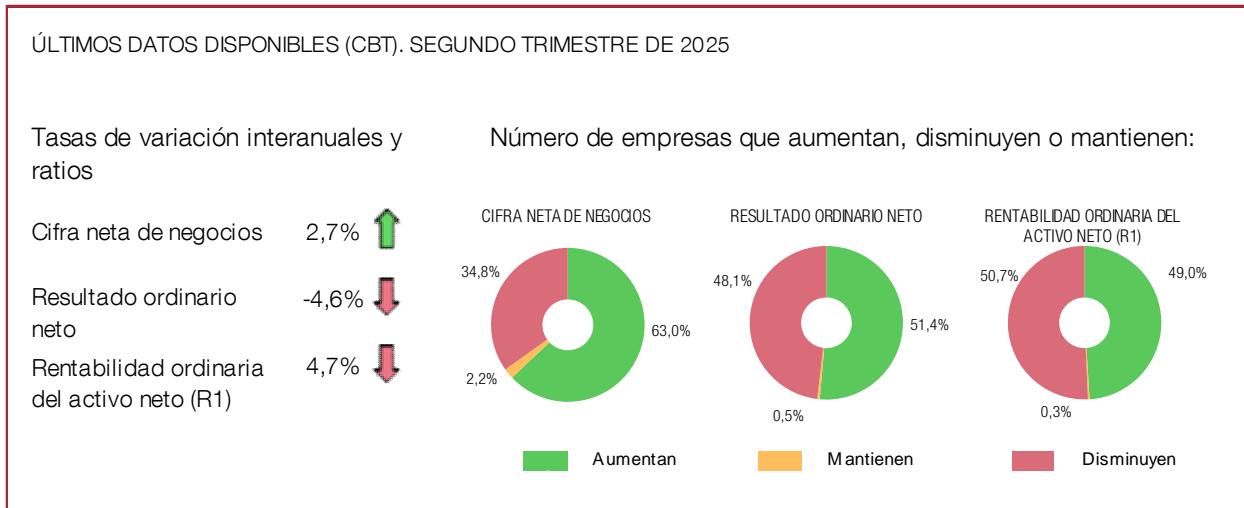
¹ Resultado Ordinario Neto (RON) = Valor Añadido Bruto – Gastos de personal + Ingresos financieros - Gastos financieros – Amortizaciones y provisiones de explotación.

² Para referencias sectoriales, véase el detalle por actividad incluido en el anexo.

³ El dato reponderado se obtiene aplicando, sobre la tasa agregada de cada sector, el peso que dicha rama tiene en el total del sector de sociedades no financieras, aproximado a partir de los datos que facilita la Contabilidad Nacional.

⁴ Valor Añadido Bruto (VAB) = Cifra de negocios + Otros ingresos y producción no vendida – Consumos intermedios.

⁵ Resultado Económico Bruto de la Explotación (REB)= Valor añadido Bruto – Gastos de personal.



FUENTE: Central de Balances.

Descargar

La **cifra neta de negocios** de las empresas incluidas en la muestra aumentó un 2,7% en el primer semestre de 2025, en contraste a la caída del 1,4% registrada en el mismo periodo de 2024.

El **Resultado Ordinario Neto (RON)** disminuyó un 4,6% en el primer semestre de 2025, con tasas negativas en los sectores de energía (-21,0%) e industria (-68,1%). Si se excluyeran de la muestra los dos sectores con un comportamiento atípico en este periodo, refino de petróleo y energía, el crecimiento del conjunto de la muestra alcanzaría el 22,8%. La contracción del sector industrial se explica principalmente por el fuerte descenso del subsector de refino de petróleo, y en menor medida por las caídas observadas en los sectores de fabricación de material de transporte y de otras industrias manufactureras. Por el contrario, los sectores de comercio y hostelería, información y comunicaciones y resto de actividades registraron tasas positivas del 31,5%, 39,3% y 19,5% respectivamente. La disminución del RON en el conjunto de la muestra se debe tanto a la caída del VAB como al incremento del gasto de personal. No obstante, esta evolución se vio parcialmente compensada por el incremento de los ingresos financieros, que crecieron un 9,1% destacando el incremento de los dividendos de un 29,1%, así como por la reducción del gasto financiero en un 13,7%.

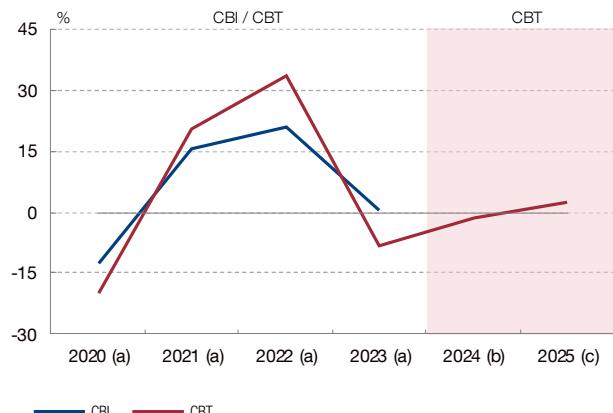
La ratio de **rentabilidad del activo (R.1)⁶** se situó en el 4,7% en el primer semestre de 2025, frente al 5% registrado en el mismo periodo del año anterior. El descenso se concentró en dos sectores, el de la energía (8,2% frente al 10,1%) y, de forma especialmente acusada, en el industrial, debido nuevamente a la negativa evolución del subsector de refino, cuya rentabilidad pasó del 8,9% al 3,7%. En cambio, si se excluyen de la muestra las ramas de la energía y refino, la rentabilidad del activo habría aumentado desde el 3,9% al 4,3%. Cabe destacar el comportamiento positivo del sector del comercio y la hostelería, donde esta ratio aumentó del 8,9% al 11,8% y del de informaciones y comunicaciones en el que la rentabilidad paso del 10,7% al 13,3%.

⁶ Rentabilidad ordinaria del activo neto (R1) = (RON+ Gastos financieros) / (Activo neto + Ajuste a precios de mercado del inmovilizado material). El activo neto es coincidente con los recursos propios más los recursos ajenos con coste.

Gráfico 2

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN CON LA CENTRAL DE BALANCES

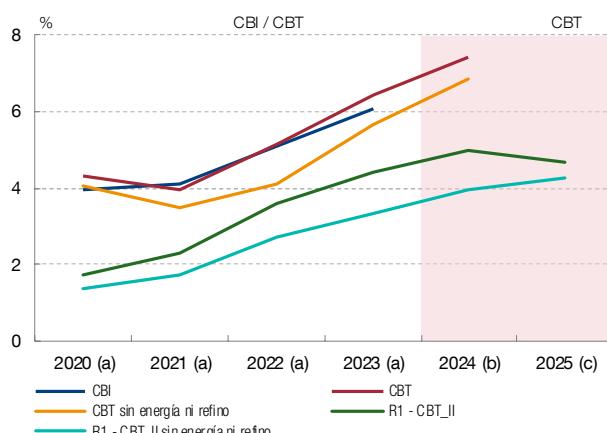
1 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS
Tasas de variación



2 RESULTADO ORDINARIO NETO
Tasas de variación



3 RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO (R.1)
Ratios



FUENTE: Banco de España.

Descargar

a. Datos de 2020, 2021, 2022 y 2023, a partir de las empresas de la CBI, y media de los cuatro trimestres de cada año (CBT). En el caso de las tasas, el cálculo se realiza respecto del ejercicio previo.

b. Media de los cuatro trimestres de 2024. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2023.

c. Datos hasta el segundo trimestre de 2025. En el caso de las tasas, el cálculo se realiza sobre igual período de 2024.

Nota del editor

Esta nota de prensa estadística se basa en una selección de indicadores disponibles en las bases de datos de Central de Balances sobre la actividad y resultados empresariales, que se complementa en el anexo de esta nota con detalles por actividad y tamaño. La información que se presenta se nutre de las muestras disponibles en la Central de Balances, con datos anuales (CBI⁷) y trimestrales (CBT⁸)⁹.

Información adicional

En la página web del Banco de España se ofrece [información estadística](#) detallada y una descripción de la [metodología](#) de elaboración de las bases de datos de sociedades no financieras de la Central de Balances. En esta misma página web puede encontrarse la herramienta interactiva [BExplora](#) que permite la elaboración de gráficos y el acceso flexible a esta información.

Próxima publicación de datos trimestrales y anuales¹⁰

Los principales indicadores económico-financieros de las empresas no financieras del tercer trimestre de 2025 y los datos de avance del ejercicio de 2024 (base de datos anual CBI) se publicarán el 27 de noviembre de 2025.

⁷ La CBI es la base de datos de Central de Balances con información anual siendo su último periodo disponible el ejercicio económico 2023. Está compuesta por información de más de 850.000 empresas no financieras, cuya cobertura en términos de VAB respecto al total de sociedades no financieras se sitúa en torno al 55%.

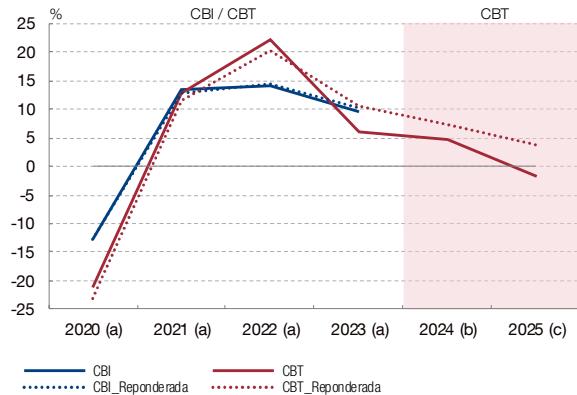
⁸ La CBT es la base de datos de Central de Balances con información trimestral siendo su último periodo disponible el segundo trimestre de 2025. Está compuesta por información de 875 empresas no financieras cuya cobertura en términos de valor añadido bruto (VAB) respecto al total de sociedades no financieras se sitúa en el 10,7%.

⁹ En el caso de los datos trimestrales debe destacarse que las empresas industriales, energéticas y de gran tamaño están sobrerepresentadas respecto de la población de sociedades no financieras.

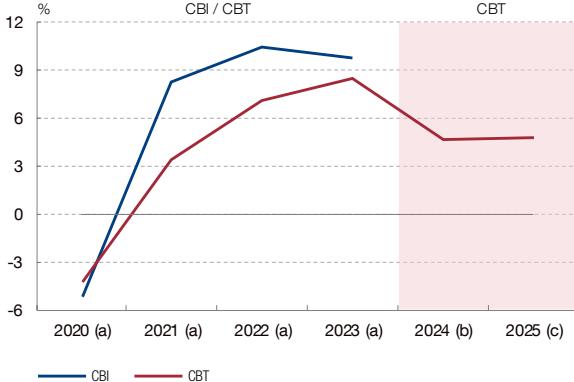
¹⁰ Las fechas de publicación de las estadísticas pueden ser [consultadas](#) en la página web del Banco de España.

ANEXO: INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA ADICIONAL SOBRE EMPRESAS NO FINANCIERAS QUE COLABORAN CON LA CENTRAL DE BALANCES

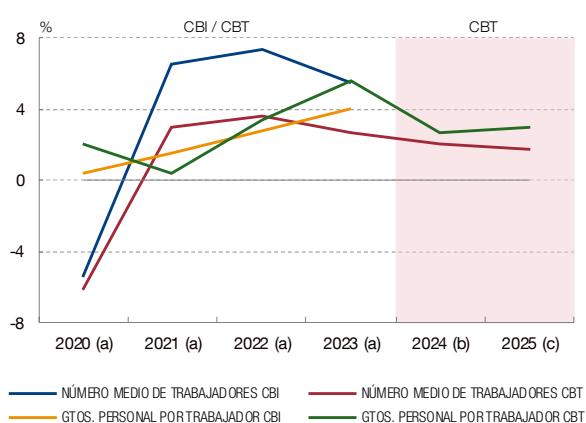
1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



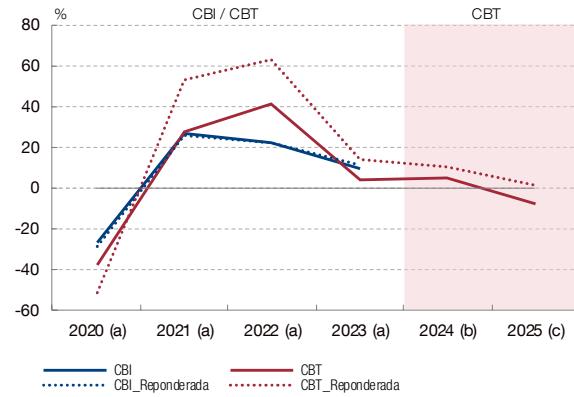
2 GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



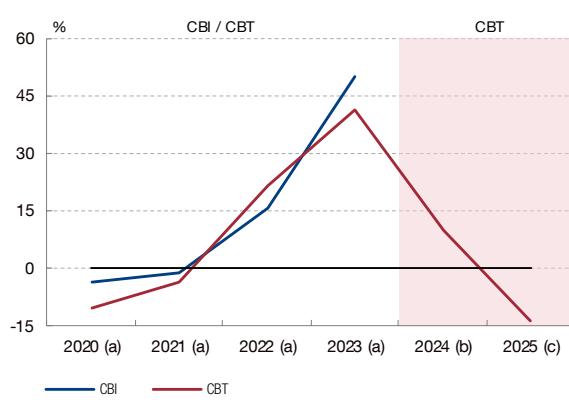
3 EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



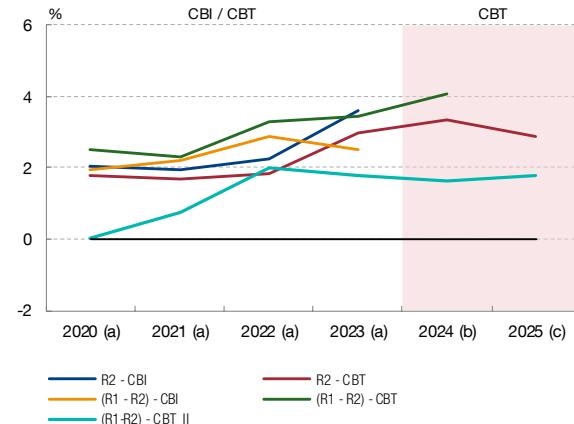
**4 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO
DE LA EXPLOTACIÓN**
Tasas de variación



5 GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



**6 COSTE DE LA FINANCIACIÓN (R2) Y DIFERENCIA RENTABILIDAD –
COSTE FINANCIERO (R1-R2)**
Ratios



FUENTE: Banco de España.

Descargar

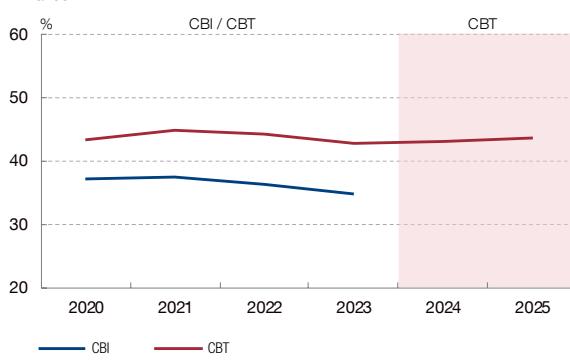
a. Datos de 2020, 2021, 2022 y 2023, a partir de las empresas de la CBI, y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).

b. Media de los cuatro trimestres de 2024 sobre igual período de 2023.

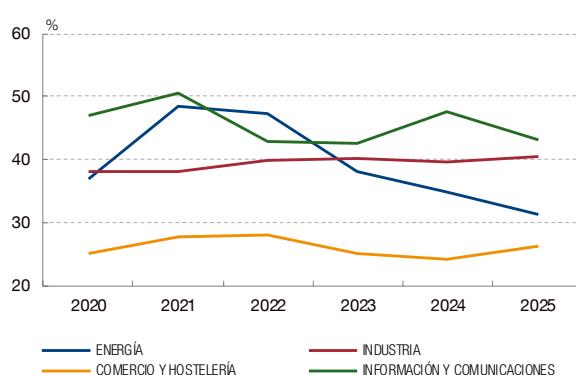
c. Datos hasta el segundo trimestre de 2025 sobre igual período de 2024.

RATIOS DE POSICIÓN FINANCIERA

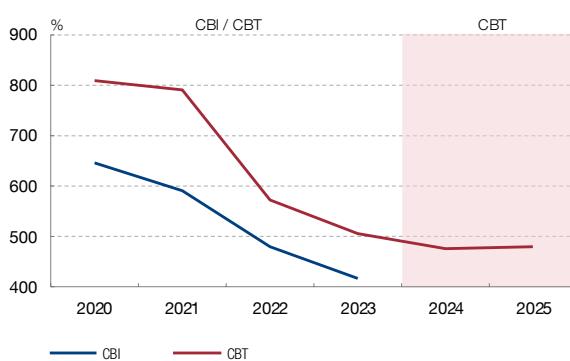
7 E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
TOTAL EMPRESAS
Ratios



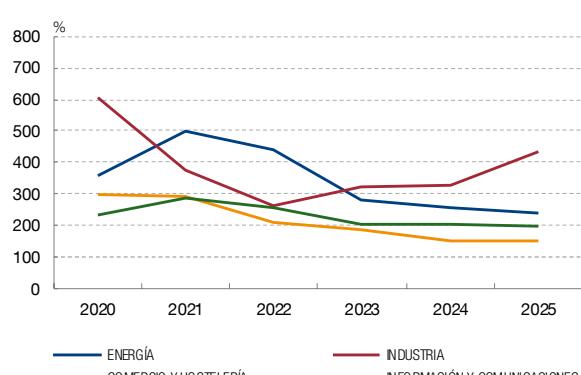
8 E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
Ratios



9 E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE (b) / (REB + ingresos financieros) (c)
TOTAL EMPRESAS
Ratios



10 E2. RECURSOS AJENOS CON COSTE (b) / (REB + ingresos financieros) (c)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
Ratios



Empresas no financieras que componen la muestra

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Número de empresas	CBI	823.518	835.180	869.987	859.592	—
	CBT	944	994	1.033	1.020	981
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	54,9	55,7	56,6	56,6	—
	CBT	11,3	11,8	12,2	12,0	11,6
						10,7

FUENTE: Banco de España.

a. Ratio calculada a partir de los saldos finales de balance. Los fondos propios incorporan el ajuste a precios corrientes.

b. Concepto calculado a partir de los saldos finales de balance. Incorpora un ajuste para eliminar la deuda «intragrupo» (aproximación a deuda consolidada).

c. Los gastos e ingresos incluidos en estas ratios se calculan con los importes de cuatro trimestres acumulados.

DETALLE POR ACTIVIDAD Y TAMAÑO

Cuadro 1

	Cifra de negocios (Tasas de variación)				Valor añadido bruto al coste de los factores (Tasas de variación)				Resultado económico bruto (Tasas de variación)			
	CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)	
	2023	I a IV TR 2024	I a II TR 2024	I a II TR 2025	2023	I a IV TR 2024	I a II TR 2024	I a II TR 2025	2023	I a IV TR 2024	I a II TR 2024	I a II TR 2025
TOTAL	0,5	-1,6	-1,4	2,7	9,6	4,7	5,7	-1,6	9,2	4,8	6,6	-7,7
Tamaños												
Pequeñas	6,8	—	—	—	12,3	—	—	—	13,5	—	—	—
Medianas	4,9	5,1	4,3	5,7	11,5	11,0	11,7	5,0	15,8	19,8	20,8	2,9
Grandes	-2,4	-1,6	-1,4	2,6	7,9	4,7	5,6	-1,7	6,8	4,7	6,5	-7,7
Detalle por actividades												
Energía	-23,1	-14,2	-20,1	6,2	-1,5	-0,2	-6,7	-10,9	-4,1	-0,8	-8,4	-13,2
Industria	-0,7	0,9	3,5	-3,5	7,8	0,1	12,2	-18,8	8,0	-6,7	19,4	-42,9
Comercio y hostelería	1,6	-0,8	1,3	4,6	9,2	9,6	8,9	9,6	6,8	16,6	18,3	16,0
Información y comunicaciones	7,3	3,0	4,1	2,6	11,3	1,8	4,2	2,8	10,2	3,0	5,9	2,5
Resto de actividades	8,3	7,4	6,6	9,0	12,6	10,1	10,8	8,8	18,8	19,8	21,2	15,3

FUENTE: Banco de España.

a. Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

Cuadro 2

	Trabajadores (media del período) (Tasas de variación)				Gastos de personal (Tasas de variación)				Remuneraciones medias (Tasas de variación)			
	CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)	
	2023	I a IV TR 2024	I a II TR 2024	I a II TR 2025	2023	I a IV TR 2024	I a II TR 2024	I a II TR 2025	2023	I a IV TR 2024	I a II TR 2024	I a II TR 2025
TOTAL	5,5	2,0	2,3	1,7	9,8	4,7	4,8	4,8	4,1	2,6	2,4	3,0
Tamaños												
Pequeñas	7,6	—	—	—	11,8	—	—	—	3,9	—	—	—
Medianas	5,1	2,1	3,1	2,6	9,5	7,1	7,6	6,0	4,2	4,9	4,3	3,3
Grandes	4,0	2,0	2,3	1,7	8,6	4,7	4,8	4,8	4,5	2,6	2,4	3,0
Detalle por actividades												
Energía	2,9	0,9	0,8	2,2	6,5	2,7	2,5	1,9	3,5	1,8	1,7	-0,3
Industria	3,4	2,1	1,9	1,9	7,7	5,9	6,1	4,1	4,2	3,8	4,2	2,1
Comercio y hostelería	5,9	1,8	2,1	0,5	10,4	5,3	3,5	5,6	4,3	3,5	1,4	5,1
Información y comunicaciones	7,0	0,9	2,1	1,6	11,9	0,3	2,1	3,1	4,7	-0,6	0,0	1,5
Resto de actividades	6,0	2,6	3,0	2,7	10,2	5,4	6,5	5,7	4,0	2,8	3,4	2,9

FUENTE: Banco de España.

a. Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

Cuadro 3

	Resultado ordinario neto (Tasas de variación)				Rentabilidad ordinaria del activo (R.1) (Ratios)				Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1– R.2) (Ratios)			
	CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)		CBI		CBT (a)	
	2023	Ia IV TR 2024	Ia II TR 2024	Ia II TR 2025	2023	Ia IV TR 2024	Ia II TR 2024	Ia II TR 2025	2023	Ia IV TR 2024	Ia II TR 2024	Ia II TR 2025
TOTAL	8,8	12,5	8,3	-4,6	6,1	7,4	5,0	4,7	2,5	4,1	1,6	1,8
Tamaños												
Pequeñas	13,3	—	—	—	4,9	—	—	—	2,0	—	—	—
Medianas	16,3	24,8	23,2	6,9	9,3	9,2	9,8	8,5	5,3	6,4	7,1	6,6
Grandes	6,4	12,4	8,2	-4,7	6,3	7,4	5,0	4,7	2,6	4,1	1,6	1,8
Detalle por actividades												
Energía	-8,7	0,2	-9,8	-21,0	9,1	10,8	10,1	8,2	6,0	8,2	7,5	5,7
Industria	8,2	-10,6	30,6	-68,1	9,4	7,3	8,9	3,7	4,9	2,8	4,3	-0,3
Comercio y hostelería	3,8	24,4	16,9	31,5	9,5	12,0	8,9	11,8	5,5	7,0	4,0	7,3
Información y comunicaciones	15,9	16,9	1,7	39,3	9,9	13,7	10,7	13,3	5,5	9,7	6,4	9,2
Resto de actividades	24,4	29,4	41,6	19,5	4,4	5,7	2,5	2,8	1,0	2,6	-0,7	0,1

FUENTE: Banco de España.

 Descargar

a. Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información: Tel. +34 91 338 5044 / 6097 / 5318 / 8839 / 6175 / 4397 / 5936 | www.bde.es Correo electrónico: comunicacion@bde.es

