



NOTA DE PRENSA ESTADÍSTICA

Madrid, 24 de septiembre de 2026

Principales indicadores económico-financieros de las empresas

Las empresas no financieras mejoraron sus ventas, beneficios y rentabilidad en la primera mitad de 2026 impulsadas por el sector energético

Últimos datos disponibles. Segundo trimestre de 2026 (a)			
Total empresas y total sin refino, energía, ni comercializadoras de petróleo			
	Cifra neta de negocios	Resultado ordinario neto	Rentabilidad ordinaria del activo neto (R1)
2026 / 2025	6,6%	30,9%	5,7%
2025 / 2024	3,7%	-6,2%	4,7%
Sin energía, refino, ni comercializadoras de petróleo			
2026 / 2025	2,9%	2,5%	4,2%
2025 / 2024	5,7%	0,4%	4,1%

Fuente: Banco de España
a Tasas y ratios referidas a los dos primeros trimestres de cada ejercicio.

Principales resultados

- El crecimiento de la cifra neta de negocios se elevó hasta el 6,6 % en el primer semestre de 2026, tras situarse en el 3,7 % en el mismo período de 2025. Si se excluyen las ramas atípicas de la energía, refino y venta de carburantes el crecimiento sería menor, del 2,9 %.
- El resultado ordinario neto mostró una evolución muy favorable, con un incremento del 30,9 %, en contraste con el descenso del 6,2 % registrado un año antes. Este avance estuvo impulsado por las ramas de energía, refino y comercio de combustibles; no obstante, excluyendo su contribución, el resultado ordinario neto habría mantenido un crecimiento positivo, situándose en el 2,5 %.
- La rentabilidad del activo se incrementó en un punto porcentual respecto al primer semestre de 2025, hasta alcanzar el 5,7 %.

Evolución de las ventas y de la actividad

La cifra neta de negocios de las empresas no financieras de la muestra trimestral de la Central de Balances aumentó un 6,6 % en el primer semestre de 2026, frente al 3,7 % registrado en el mismo periodo de 2025. Si se excluyen las ramas con un comportamiento atípico, energía, refino y comercio de combustibles, el crecimiento de la cifra de negocios se habría situado en el 2,9 %, frente al 5,7 % registrado en el primer semestre de 2025. En comparación con su promedio histórico¹, el crecimiento registrado en el primer semestre de 2026 fue superior tanto para el total de la muestra como para el agregado que excluye dichas ramas.

Todas las ramas de actividad² presentaron tasas de crecimiento positivas. Destacó el subsector del refino, incluido en la industria, cuya cifra de negocios aumentó un 35,7 %, en línea con la evolución observada en los mercados internacionales de refino durante el período.



La **actividad productiva** de las empresas incluidas en la muestra trimestral de la Central de Balances, medida a través del **Valor Añadido Bruto (VAB³)**, creció un 12,2 % en el primer semestre de 2026, frente a la caída del 0,8 % registrado en el mismo periodo de 2025. Esta evolución estuvo igualmente influida por las ramas de energía y refino⁴. Si se excluyen estas ramas, el crecimiento se habría situado en el 2,2 % en 2026, frente al 4,8 % en 2025.

¹ Promedio histórico 2007-2025, excluyendo el periodo 2020 a 2022 por su atipicidad derivada de la COVID-19.

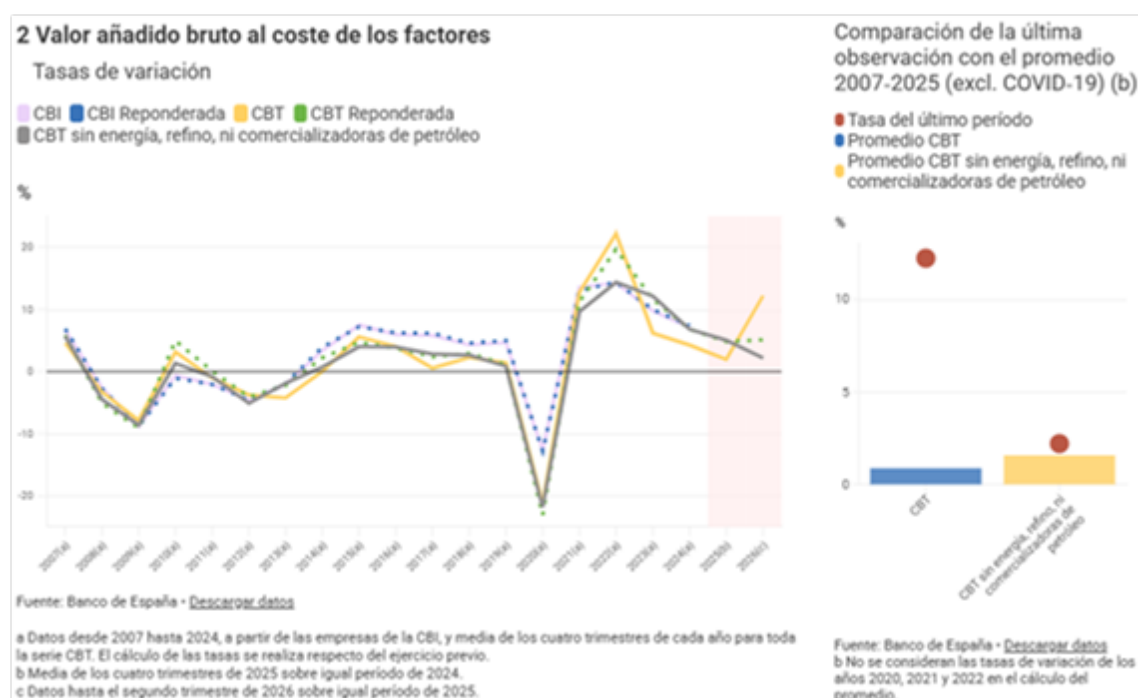
² Para referencias sectoriales, véase el detalle por actividad incluido en el anexo.

³ Valor Añadido Bruto (VAB) = Cifra de negocios + Otros ingresos y producción no vendida – Consumos intermedios.

⁴ Especialmente relevante fue la contribución del subsector de refino, que aportó 6,9 puntos porcentuales al crecimiento del VAB del conjunto de la muestra.

El **análisis reponderado⁵ del VAB**, ofrece una imagen más representativa del conjunto de las sociedades no financieras. Tras corregir el efecto derivado de la sobrerepresentación de las empresas industriales, energéticas y de gran tamaño en la muestra de la Central de Balances Trimestral y su comportamiento atípico en el periodo, el crecimiento del primer semestre de 2026 se situó en el 5,1 %, frente al crecimiento medio del conjunto del ejercicio 2025 (4,8 %).

En comparación con los registros históricos de la Central de Balances, el crecimiento observado en el primer semestre de 2026 se situó muy por encima de la media del período 2007-2025 para el conjunto de la muestra. En el agregado que excluye las ramas con un comportamiento atípico, el crecimiento también superó su promedio histórico



Resultados ordinarios

El **resultado ordinario neto (RON)** aumentó un 30,9 % en el primer semestre de 2026, frente al descenso del 6,2 % registrado en el mismo periodo de 2025.

Este incremento estuvo vinculado principalmente al aumento de la actividad de las empresas de energía, refino y comercio de combustibles, señalado anteriormente. En sentido contrario, los gastos de personal aumentaron un 4,1 % y los gastos financieros, un 6,3 %, como consecuencia del incremento de los tipos de interés y del mayor nivel de endeudamiento. Por su parte, los ingresos financieros crecieron un 2,8 %, contribuyendo positivamente al crecimiento del RON. Si se excluyen las

⁵ 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.

ramas de energía, refino de petróleo y comercio de combustibles, el RON creció un 2,5 % en el primer semestre de 2026, frente al 0,4 % registrado en el mismo periodo de 2025.

La tasa de variación del RON en el primer semestre de 2026 se situó claramente por encima de su promedio histórico para el total de la muestra. No obstante, al excluir las ramas con comportamiento atípico, el crecimiento se mantuvo en niveles más próximos a dicho promedio.



Rentabilidad del activo

La ratio de **rentabilidad del activo (R.1)**, que mide el rendimiento generado por los activos netos de las empresas, se situó en el 5,7 % en los seis primeros meses de 2026, frente al 4,7 % registrado en el mismo periodo de 2025.

Al excluir las ramas de energía, refino y comercio al por mayor de combustibles, la rentabilidad del activo aumenta moderadamente, pasando del 4,1 % registrado en los seis primeros meses de 2025 al 4,2 % observado en el primer semestre de 2026.

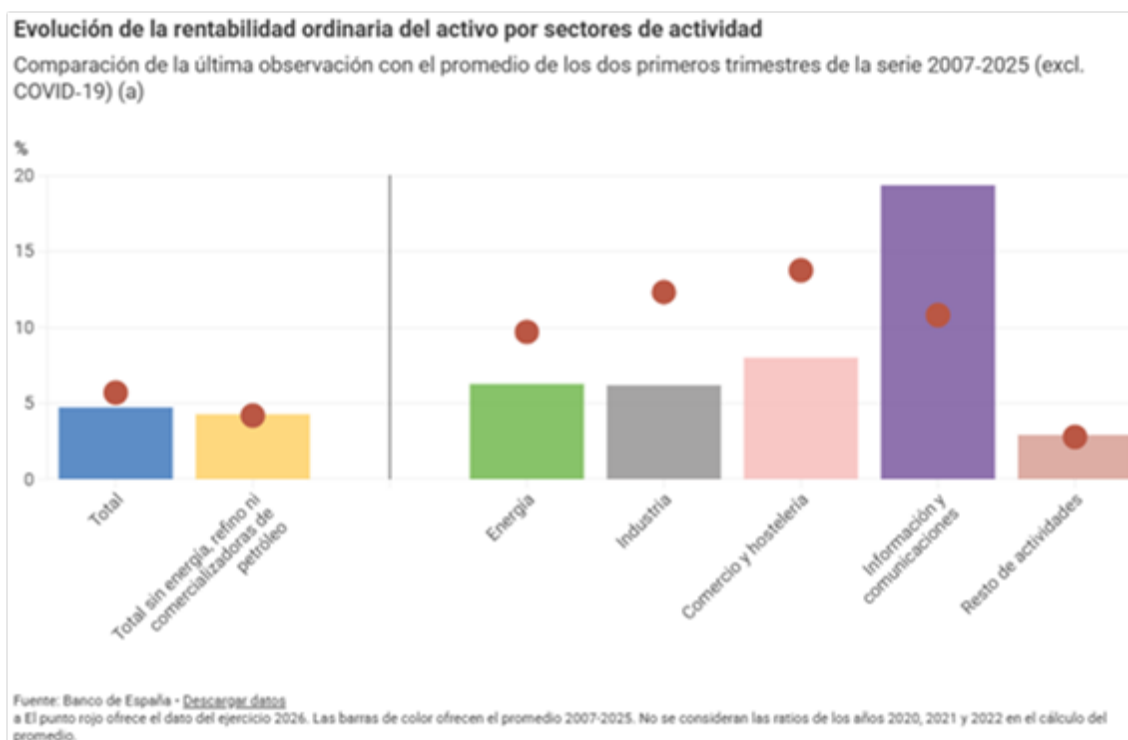
La rentabilidad del activo durante el primer semestre de 2026 se situó por encima de su promedio histórico para el conjunto de la muestra. Sin embargo, en el agregado que excluye las ramas con comportamientos atípicos, este indicador se mantuvo prácticamente en línea con dicho promedio.



En el sector energético, la rentabilidad aumentó del 8,4 % al 9,7 %. La industria, por su parte, elevó su rentabilidad del 3,7 % al 12,3 %, debido principalmente al comportamiento del subsector de refino, que pasó de registrar una rentabilidad negativa del -2,9 % en el primer semestre de 2025 a alcanzar el 29,9 % un año después. Sin la contribución de este subsector, la rentabilidad industrial habría aumentado del 5,7 % al 6,3 %.

En el comercio y la hostelería, la rentabilidad aumentó del 12,4 % al 13,8 %, debido, en gran medida, al comportamiento expansivo del subsector comercio al por mayor de combustibles. Sin este subsector, habría disminuido ligeramente, del 12,1 % al 11,9 %. En información y comunicaciones, la rentabilidad se redujo del 12,8 % al 10,8 %, mientras que en el sector de resto de actividades aumentó ligeramente, del 2,7 % al 2,8 %.

La comparación con los respectivos promedios históricos muestra que la rentabilidad del total de la muestra y la de los sectores de energía, industria, comercio y hostelería se situaron por encima de esas referencias. La rentabilidad del resto de actividades se mantuvo en niveles próximos a su promedio histórico. En información y comunicaciones, aunque la rentabilidad continuó siendo elevada, se situó por debajo de su promedio histórico, prolongando la trayectoria descendente observada durante los últimos años en un contexto de creciente intensidad competitiva. Por su parte, la rentabilidad del agregado que excluye las ramas con un comportamiento atípico se situó muy próxima a su promedio histórico.



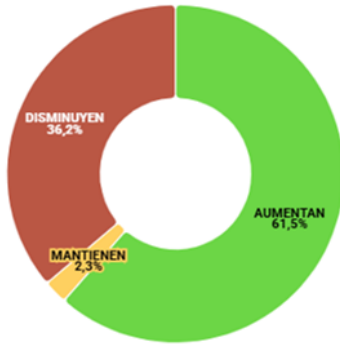
Dispersión de los resultados entre empresas

Los resultados agregados, por su propia naturaleza, no reflejan la **dispersión en el comportamiento de las empresas**. Por ello, resulta conveniente complementar el análisis con una aproximación a la distribución de los resultados entre las compañías que registran una evolución más favorable y aquellas que presentan un desempeño menos dinámico.

En el primer semestre de 2026, el avance de la cifra neta de negocios tuvo un carácter relativamente generalizado: el 61,5 % de las empresas declaró aumentos en esta variable. No obstante, esta mejora no se trasladó de forma homogénea a los resultados. Así, el porcentaje de empresas que incrementó su resultado ordinario neto fue muy similar al de aquellas que lo redujeron. Por su parte, la distribución de la rentabilidad ordinaria del activo mostró un perfil menos favorable, ya que el 53,6 % de las empresas registró un descenso en este indicador.

Segundo trimestre de 2026
Últimos datos disponibles CBT
Tasas de variación interanuales y ratios

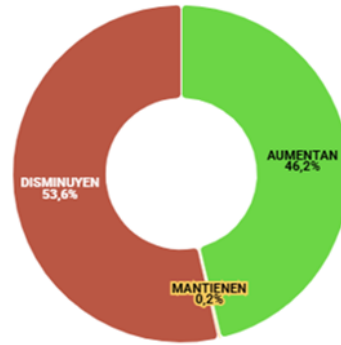
Cifra neta de negocios



Resultado ordinario neto



Rentabilidad ordinaria del activo neto (R1)



Fuente: Banco de España - [Descargar datos](#)

Nota del editor

Esta nota de prensa estadística se basa en una selección de indicadores disponibles en las bases de datos de la Central de Balances sobre la actividad y los 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 (CBI⁶) y trimestrales (CBT⁷)⁸. Los gráficos de esta nota, para facilitar la visualización, somborean el área temporal en la que solo existen observaciones trimestrales.

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 anuales*⁹

Los principales indicadores económico-financieros de las empresas no financieras del tercer trimestre de 2026 y los datos de avance del ejercicio de 2025 (base de datos anual CBI) se publicarán el 24 de noviembre de 2026.

⁶ La CBI es la base de datos de Central de Balances con información anual siendo su último periodo disponible el ejercicio económico 2024. Está compuesta por información de más de 850.000 empresas no financieras para serie histórica y de 884.000 para el año 2024 cuya cobertura en términos de VAB respecto al total de sociedades no financieras se sitúa entre el 54 y 58 % para serie histórica y el 57,5 % para 2024. Esta cobertura asciende en términos de empleo entre el 70 y 75 % para serie histórica y el 69,4 % para 2024.

⁷ La CBT es la base de datos de Central de Balances con información trimestral siendo su último periodo disponible el primer semestre de 2026. Está compuesta por información de 839 empresas no financieras cuya cobertura en términos de valor añadido bruto (VAB) respecto al total de sociedades no financieras se sitúa en el 11,6 %.

⁸ En el caso de los datos trimestrales debe destacarse que las empresas industriales, energéticas y de gran tamaño están sobrerrepresentadas respecto de la población de sociedades no financieras.

⁹ Las fechas de publicación de las estadísticas pueden ser [consultadas](#) en la página web del Banco de España.

Cuadro 1

EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA CUENTA DE RESULTADOS. RENTABILIDADES

Tasas de variación sobre las mismas empresas en igual período del año anterior, porcentajes

Bases	Estructura CBI	Central de Balances Integrada (CBI)		Central de Balances Trimestral (CBT) (a)		
	2024	2023	2024	I a IV TR 2025 / I a IV TR 2024	I a II TR 2025 / I a II TR 2024	I a II TR 2026 / I a II TR 2025
Número de empresas		889.366	884.083	928	960	839
Cobertura total nacional (% sobre el VAB)		58,2	57,5	11,2	11,4	11,6
Cuenta de resultados						
1 VALOR DE LA PRODUCCIÓN (incluidas subvenciones)	100,0	2,6	4,3	2,5	2,3	8,8
De ella:						
Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	143,4	0,8	2,8	3,4	3,7	6,6
2 CONSUMOS INTERMEDIOS (incluidos tributos)	61,3	-1,2	2,7	2,7	3,7	7,4
De ellos:						
Compras netas	38,0	-5,5	1,4	-0,3	0,0	13,8
Otros gastos de explotación	23,4	3,1	6,0	6,1	4,3	5,2
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]	38,7	9,8	7,1	2,0	-0,8	12,2
3 Gastos de personal	24,7	9,8	7,7	5,3	5,6	4,1
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]	14,0	9,7	5,9	-1,3	-7,1	20,9
4 Ingresos financieros	4,1	28,1	18,9	-5,6	2,3	2,8
5 Gastos financieros	3,1	50,2	17,2	-10,8	-13,4	6,3
6 Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación	4,8	5,6	4,1	0,3	0,9	0,2
S.3 RESULTADO ORDINARIO NETO [S.2 + 4 – 5 – 6]	10,3	9,5	8,5	-1,0	-6,2	30,9
7 Resultado por enajenaciones y deterioro	-0,1	-	-88,1	-	31,4	-21,2
7' Estructura sobre VAB (7 / S.1)		-0,5	-0,3	7,9	4,2	2,3
8 Variaciones del valor razonable y resto de resultados	-0,6	-56,9	22,9	27,6	84,3	-
8' Estructura sobre VAB (8 / S.1)		-2,3	-1,7	-2,9	-0,5	-2,2
9 Impuestos sobre beneficios	1,8	-15,0	31,3	-7,6	31,5	27,2
S.4 RESULTADO DEL EJERCICIO [S.3 + 7 + 8 – 9]	7,7	-2,9	7,0	32,4	1,0	19,3
S. 4' Estructura sobre VAB (S.4 / S.1)		19,3	19,8	34,8	28,4	30,3
RENTABILIDADES Fórmulas (b)						
R.1 Rentabilidad ordinaria del activo neto (antes de impuestos)	(S.3 + 5.1) / AN	6,2	6,6	6,5	4,7	5,7
R.2 Intereses por financiación recibida sobre recursos ajenos con coste	5.1 / RAC	3,6	4,0	3,0	2,9	2,9
R.3 Rentabilidad ordinaria de los recursos propios (antes de impuestos)	S.3 / PN	7,7	7,9	9,1	6,0	7,8
R.4 Diferencia rentabilidad – coste financiero (R.1 – R.2)	R.1 – R.2	2,7	2,5	3,5	1,7	2,8
PRO MEMORIA: TOTAL MUESTRA REPONDERADA						
S.1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES [1 – 2]		10,0	7,4	4,8	4,5	5,1
S.2 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN [S.1 – 3]		10,4	6,9	3,9	2,6	5,0

FUENTE: Banco de España.

NOTA: Para el cálculo de las tasas, los conceptos 4, 5, 7 y 8 se han depurado de movimientos contables internos.

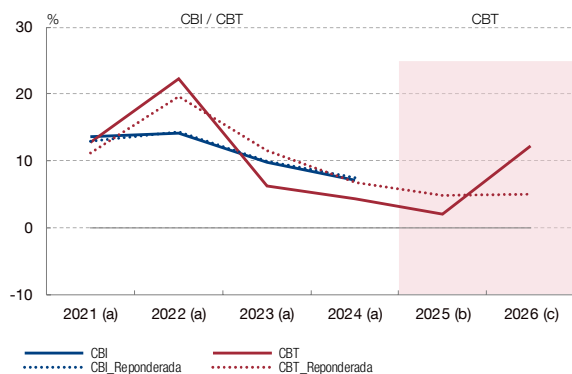


a Todos los datos de esta columna se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.

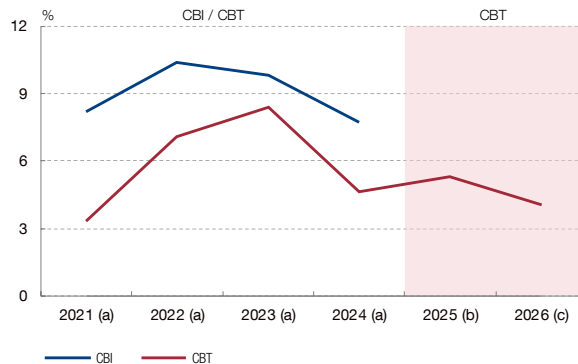
b AN = Activo neto de recursos ajenos sin coste; PN = Patrimonio neto; RAC = Recursos ajenos con coste; AN = PN + RAC. Los gastos financieros que figuran en los numeradores de las ratios R.1 y R.2 solo incorporan la parte de gastos financieros que son intereses por financiación recibida (5.1).

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

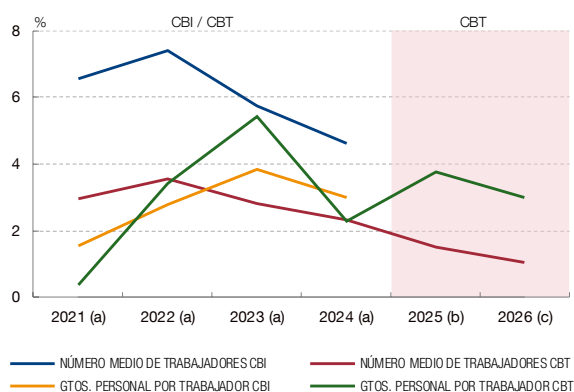
1 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES
Tasas de variación



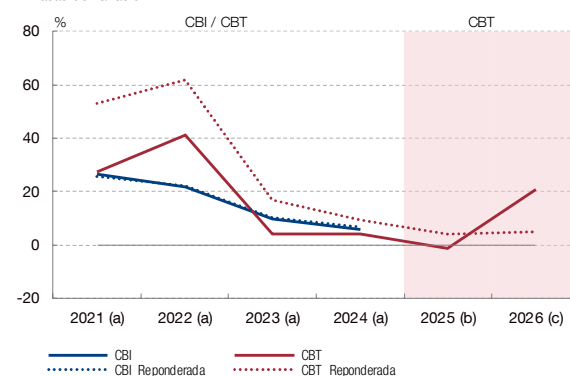
2 GASTOS DE PERSONAL
Tasas de variación



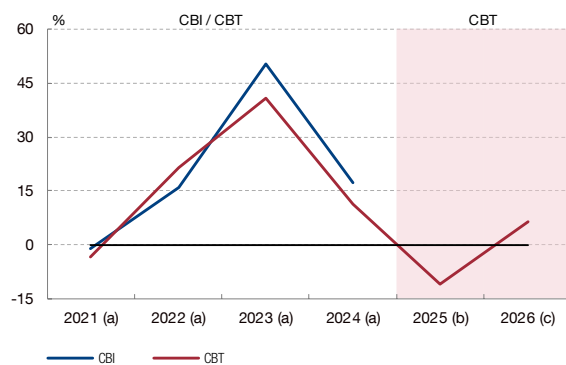
3 EMPLEO Y SALARIOS
Tasas de variación



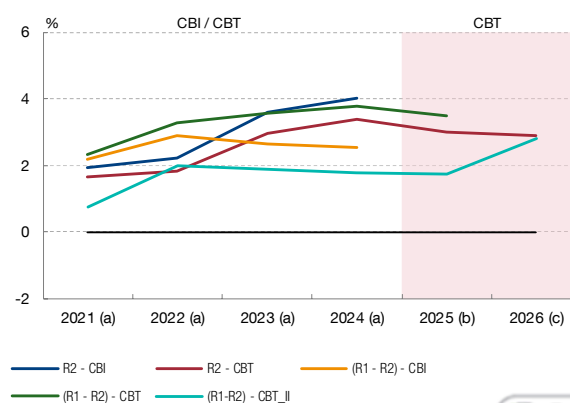
4 RESULTADO ECONÓMICO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN
Tasas de variación



5 GASTOS FINANCIEROS
Tasas de variación



6 COSTE DE LA FINANCIACIÓN (R.2) Y DIFERENCIA RENTABILIDAD - COSTE FINANCIERO (R.1-R.2)
Ratios

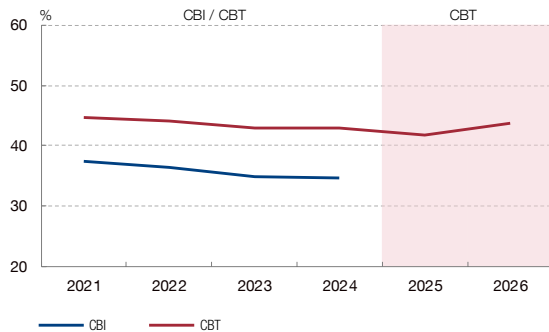


FUENTE: Banco de España.

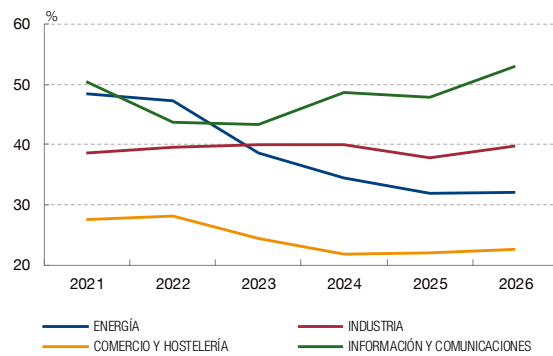
- a Datos de 2021, 2022, 2023 y 2024, a partir de las empresas de la CBI, y media de los cuatro trimestres de cada año respecto del ejercicio previo (CBT).
b Media de los cuatro trimestres de 2025 sobre igual período de 2024.
c Datos hasta el segundo trimestre de 2026 sobre igual período de 2025.

RATIOS DE POSICIÓN FINANCIERA

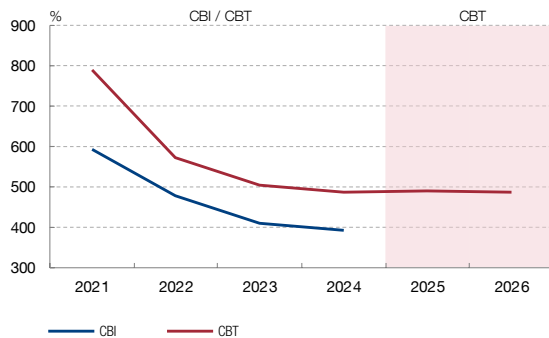
7 E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
TOTAL EMPRESAS
Ratios



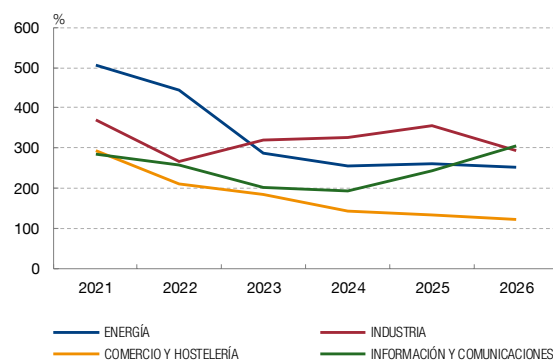
8 E1. RECURSOS AJENOS CON COSTE / ACTIVO NETO (a)
DESGLOSE POR SECTOR. CBT
Ratios



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

		2021	2022	2023	2024	2025	2026
Número de empresas	CBI	835.180	869.987	889.366	884.083	—	—
	CBT	994	1.033	1.020	999	928	839
Porcentaje del VAB del sector Sociedades no financieras	CBI	55,7	56,5	58,2	57,5	—	—
	CBT	11,8	12,2	12,1	11,9	11,2	11,6

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 «intragruppo» (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 2

	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)	
	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026
TOTAL	2,8	3,4	3,7	6,6	7,1	2,0	-0,8	12,2	5,9	-1,3	-7,1	20,9
Tamaños												
Pequeñas	6,8	—	—	—	10,0	—	—	—	10,5	—	—	—
Medianas	4,3	7,1	6,8	4,6	7,6	6,7	4,6	4,1	7,2	11,1	5,1	-0,6
Grandes	1,1	3,3	3,7	6,7	5,6	1,9	-0,9	12,3	4,1	-1,4	-7,2	21,0
Detalle por actividades												
Energía	-12,1	4,0	7,8	2,0	-5,2	-6,4	-8,6	11,2	-8,4	-8,4	-10,8	12,4
Industria	0,9	-1,1	-1,3	11,2	5,5	-7,5	-19,3	39,7	3,9	-20,8	-43,2	104,6
Comercio y hostelería	3,8	5,3	5,1	7,0	9,0	12,1	11,8	10,6	10,5	20,2	20,4	20,2
Información y comunicaciones	4,5	3,5	2,6	2,5	5,8	1,5	2,9	-0,3	5,4	-1,2	2,7	-2,9
Resto de actividades	7,3	8,4	9,3	2,8	9,2	7,0	8,9	3,4	10,8	9,1	12,1	0,7

FUENTE: Banco de España.



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

Cuadro 3

	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)	
	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026
TOTAL	4,6	1,5	1,8	1,1	7,7	5,3	5,6	4,1	3,0	3,8	3,7	3,0
Tamaños												
Pequeñas	6,5	—	—	—	9,8	—	—	—	3,1	—	—	—
Medianas	4,0	1,1	1,3	2,1	7,8	4,6	4,4	6,3	3,6	3,5	3,0	4,1
Grandes	3,3	1,5	1,8	1,0	6,5	5,3	5,6	4,1	3,1	3,8	3,7	3,0
Detalle por actividades												
Energía	2,5	1,8	0,8	3,3	3,9	3,2	2,0	5,3	1,4	1,4	1,2	1,9
Industria	2,5	1,3	2,2	0,8	6,5	3,7	4,2	3,7	3,9	2,3	2,0	2,9
Comercio y hostelería	4,9	0,4	0,3	0,6	8,3	6,8	6,3	3,6	3,3	6,4	6,0	3,0
Información y comunicaciones	4,1	2,8	2,3	0,7	6,0	4,8	3,2	3,0	1,9	1,9	0,9	2,2
Resto de actividades	5,4	2,3	2,9	1,4	8,6	5,8	7,4	4,8	3,0	3,5	4,4	3,4

FUENTE: Banco de España.



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

DETALLE POR ACTIVIDAD Y TAMAÑO

Cuadro 4

	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)	
	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026	2024	I a IV TR 2025	I a II TR 2025	I a II TR 2026
TOTAL	8,5	-1,0	-6,2	30,9	6,6	6,5	4,7	5,7	2,5	3,5	1,7	2,8
Tamaños												
Pequeñas	12,3	—	—	—	5,3	—	—	—	2,0	—	—	—
Medianas	8,0	29,0	12,4	-0,2	9,8	8,0	7,2	7,0	5,4	5,9	5,3	4,9
Grandes	7,1	-1,2	-6,4	31,2	6,8	6,5	4,7	5,7	2,7	3,5	1,7	2,8
Detalle por actividades												
Energía	-12,4	-15,4	-18,8	17,2	8,3	9,2	8,4	9,7	4,8	6,5	5,7	7,1
Industria	2,8	-26,3	-67,6	-	9,5	6,2	3,7	12,3	4,5	2,3	-0,1	8,9
Comercio y hostelería	13,4	28,7	38,2	18,6	10,2	14,8	12,4	13,8	5,6	10,2	8,1	10,4
Información y comunicaciones	14,4	-4,9	21,4	-14,6	10,2	13,7	12,8	10,8	5,0	9,3	8,6	6,8
Resto de actividades	14,9	-13,9	-11,0	5,6	5,1	4,6	2,7	2,8	1,3	1,8	-0,1	0,0

FUENTE: Banco de España.

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

X@BancoDeEspana

in@Banco De España

Instagram@BancoDeEspana

YouTube@bdeeuro