

# La mayoría de los sectores mejora la rentabilidad: la foto completa de los márgenes empresariales

**Natalia Arias Pérez, Álvaro Gaertner Aranda y Luis Zarapuz Puertas**  
Gabinete Económico Confederal de CCOO

07 de abril de 2026

La fotografía que dibuja el Observatorio de Márgenes Empresariales (OME) es clara: los primeros datos para el conjunto de 2025 confirman la buena evolución de la actividad de las empresas y que los márgenes se mantienen en niveles históricamente altos. Pero lo más relevante —y a veces lo más ignorado— es que la mejora no es un fenómeno aislado. 42 de los 73 sectores del Observatorio, que representan el 62% del valor añadido y el 60% del empleo, han experimentado mejoras notables de rentabilidad.

## Se consolida la mejora de márgenes tras el shock inflacionario

Los datos confirman que a las empresas en España les está yendo muy bien: están vendiendo más, pero, sobre todo, están generando un mayor valor añadido con su actividad. El valor añadido bruto generado está en máximos históricos, tanto en términos absolutos como relativos sobre las ventas.

Los márgenes empresariales (excedente bruto de explotación<sup>1</sup>) se encuentran en máximos en cifras absolutas y consolidan niveles históricamente altos en términos relativos: 12,9% en 2024-25, frente a 10,7% en 2018-19. Este dato es especialmente relevante, ya que se trata de la magnitud más importante cuando se analiza el desempeño de un sector o de una empresa: la rentabilidad operativa o tasa EBITDA. La rentabilidad operativa te permite observar cómo evoluciona el negocio ordinario, habitual de una empresa, al margen de elementos extraordinarios, ajustes contables y resultados financieros.

La otra parte de la foto es el reparto del valor añadido. En el mismo periodo, la cuota salarial ha pasado de 51,4% a 47,2% (la cuota se ha recuperado parcialmente tras una intensa caída en 2022).

Para descartar que estemos ante un fenómeno puramente nominal, deflactamos los datos con los índices que incorpora el OME. En términos reales, entre 2019 y 2025 el valor añadido aumenta un 21%, los márgenes empresariales un 30% y la masa salarial un 13%. Los datos son concluyentes.

## El poder de mercado permitió trasladar costes... e incluso ensanchar márgenes

Esta situación se gestó en 2022, cuando la economía española soportó un fuerte choque inflacionario centrado en el coste de los hidrocarburos (gas, petróleo). Muchas empresas trasladaron ese aumento de costes a precios para defender sus márgenes, evidenciando su poder de mercado y el reparto asimétrico

---

<sup>1</sup> lo que queda del valor añadido tras remunerar el trabajo, antes de amortizaciones, intereses e impuestos.

de la inflación. De hecho, una parte importante incluso ha podido ampliar sus márgenes con subidas de precios superiores a la de sus costes.

Los datos sugieren que el fenómeno no se limitó a una reacción defensiva y transitoria. Tras la moderación posterior de los costes, numerosas empresas mantuvieron precios de venta elevados, ensanchando de forma estructural el margen bruto obtenido por su actividad a costa de consumidores (que pagan mayores precios) y de los trabajadores (que participan en menor medida en el valor añadido generado por las empresas).

### Más del 60% de los sectores experimentan una mejora notable en su rentabilidad

La mejora de la actividad empresarial, del valor generado y del mayor margen obtenido por las empresas se confirma no sólo en términos agregados, si no que se extiende y participa de esta mejoría la mayoría del tejido productivo medido por el OME.

Si analizamos la evolución de la rentabilidad operativa en puntos porcentuales entre 2018-19 y 2024-25, la evidencia es clara. Los sectores que aumentan su rentabilidad en al menos +0,5 puntos porcentuales concentran el 62% del VAB y el 60% del empleo. Un grupo menor, pero relevante, de los sectores (16% del VAB, 15% del empleo) ha mantenido estable su rentabilidad (entre -0,5 y 0,5 p.p.). Por último, una cuarta parte del tejido empresarial (23% VAB, 25% empleo) ha reducido su rentabilidad en más de -0,5 p.p. Si fijamos el umbral en una mejora de la rentabilidad de 10% o más, más de la mitad de las ramas de actividad cumple también esa condición.

### Evolución de la tasa de rentabilidad operativa (margen empresarial/ventas) entre 2018/19 y 2024/25. Distribución de sectores por evolución de margen y peso en el valor añadido y en el empleo

| SECTORES OME                       |  | Número de sectores | Valor añadido bruto | Empleo      |
|------------------------------------|--|--------------------|---------------------|-------------|
| SECTORES QUE MEJORAN RENTABILIDAD  | Sectores cuya tasa de rentabilidad mejora en +0,5 p.p. o más   | 42                 | 62%                 | 60%         |
| SECTORES CON RENTABILIDAD ESTABLE  | Sectores cuya tasa de rentabilidad varía entre -0,5 y 0,5 p.p. | 12                 | 16%                 | 15%         |
| SECTORES QUE EMPEORAN RENTABILIDAD | Sectores cuya tasa de rentabilidad cae en -0,5 p.p. o más      | 19                 | 23%                 | 25%         |
| <b>TOTAL</b>                       |  | <b>73</b>          | <b>100%</b>         | <b>100%</b> |

Así mismo, el OME publica aparte los resultados del sector financiero y los datos muestran que las diez entidades más grandes del sector mejoran su rentabilidad en 9 puntos porcentuales.

La evolución de la cuota salarial no es homogénea en todos los sectores, pero precisamente por eso conviene señalar casos de relevancia.

Hay sectores de gran peso en valor añadido, que no sólo están siendo capaces de registrar márgenes más altos y elevar la rentabilidad, sino las empresas de estos sectores están siendo capaces de apropiarse de un mayor porcentaje del valor añadido creado. Entre estos sectores encontramos al sector de la construcción (que mejora en +1,4 p.p. su margen sobre ventas, mientras la cuota salarial cae -5,6 p.p.), la hostelería y la restauración (+4,6 p.p. de margen sobre ventas, -8,3 p.p. de cuota salarial), energía eléctrica y gas (+5,0 p.p. de margen sobre ventas, -4,1 p.p. de cuota salarial) o al comercio mayorista de alimentos (+1,9 p.p. de margen sobre ventas, -4,6 p.p. de cuota salarial).

### **La información desagregada es fundamental para la negociación colectiva**

Como llevamos años defendiendo y reclamando desde CCOO, es necesario disponer de información detallada de la evolución real de los sectores económicos y del tejido empresarial, y poder agrupar esta información por código de convenio y ponerla a disposición de los negociadores de los convenios colectivos. Disponer de esta información permitiría que la negociación colectiva partiera del conocimiento de la situación real, para poder negociar con datos veraces, y no de “oídas” cómo hasta ahora. Desarrollar y cualificar la negociación colectiva pasa inexcusablemente por disponer de la información detallada del Observatorio de Márgenes Empresariales en las mesas de negociación.

*Natalia Arias Pérez, Álvaro Gaertner Aranda y Luis Zarapuz Puertas, del Gabinete Económico Confederal de CCOO*