

MÁRGENES EMPRESARIALES · Segundo trimestre 2026

El refino de petróleo dispara la rentabilidad del sector energético y la inflación

96.962 M€	12,8%	24,5%
Márgenes empresariales Millones de euros 2T 2026	Margen / ventas (m.m) +0,2 pp interanual	Margen / ventas Energía (m.m) +3,5 pp interanual

Claves

- **Los márgenes empresariales se mantienen en niveles históricamente altos, consolidando el salto de rentabilidad registrado tras la crisis inflacionaria de 2022.** El principal foco del trimestre se sitúa en el sector energético, cuya rentabilidad alcanza nuevos máximos impulsada por el fuerte aumento de los márgenes del refino de petróleo. Este trimestre, el refino explica por sí solo casi un tercio del incremento de los precios de venta de todos los sectores recogidos en el Observatorio.
- **Las empresas obtienen un margen empresarial de 97 mil millones de euros en el segundo trimestre de 2026. El valor añadido sobre ventas se sitúa en máximos en los últimos cuatro trimestres y el margen sobre ventas se mantiene cerca de máximos.** En media móvil de cuatro trimestres, el valor añadido sobre ventas alcanza el 24,5% y el margen bruto el 12,8% (frente a una tasa promedio de 21,9% y 10,5% respectivamente en el periodo 2009-21). El salto al alza en la rentabilidad de las empresas de los últimos años se consolida.
- **El crecimiento de las ventas (+8,3%) y el menor aumento de los costes (compras +8,2%, salarios +6,8%), permite el crecimiento interanual de los márgenes con respecto al segundo trimestre de 2025.** El desacople entre ventas y compras nominales producido desde 2023 (tras el pico de inflación las ventas se mantuvieron mientras los costes bajaban) persiste y genera márgenes elevados.
- **El sector energético registra un nuevo máximo en su rentabilidad empresarial, auspiciado por los márgenes en el refino de petróleo, que se disparan.** El margen sobre ventas -resultado bruto de explotación sobre ventas- del sector energético, que incluye refino, suministro electricidad y comercio de combustibles, alcanza un máximo histórico del 24,5% en media móvil de cuatro trimestres, frente al 21,1% del año anterior. Este nivel duplica la rentabilidad registrada en 2018-2019 y situada en torno al 11%.

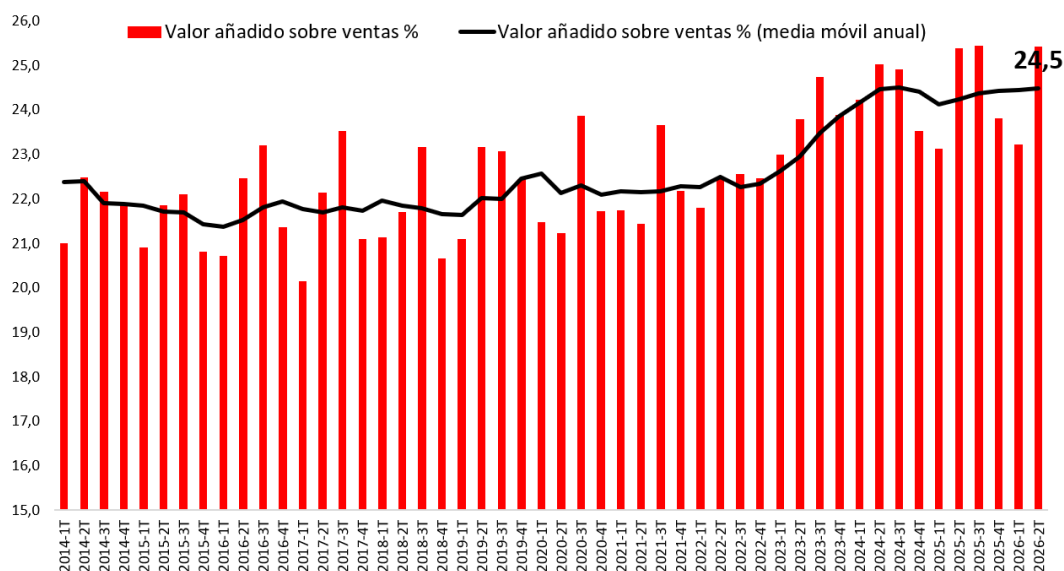
- El principal impulso procede del refino de petróleo que dispara sus márgenes: el margen sobre ventas del refino llega al 28,4% en los últimos cuatro trimestres, impulsado por el aumento de las ventas (exportaciones +66% y ventas interiores +31% interanual). El resto de las actividades energéticas mantienen estables sus ya elevados márgenes.
- **La actividad de refino ha sido responsable del 31% del incremento general de precios del Observatorio de Márgenes Empresariales, impulsado por el fuerte aumento de márgenes registrado en el trimestre.** Según el indicador de precios del Observatorio de Márgenes, los precios de venta de la actividad recogida en la estadística se han incrementado un 3,3% en 2T 2026 con respecto al año anterior. El refino fue responsable por sí solo de casi un tercio de ese incremento¹, coincidiendo con una fuerte ampliación de sus márgenes empresariales.
- **El margen sobre ventas del comercio mayorista de combustibles sigue en máximos por encima del 30%.** Y en un contexto de incremento de sus costes de aprovisionamiento está teniendo el poder de mercado de defender su rentabilidad empresarial, elevando sus márgenes en términos absolutos.
- **Las entidades financieras también registran un nuevo máximo en su margen sobre ingresos.** Los datos de 2025, los últimos disponibles, sitúan los márgenes del sector financiero en 39.724 millones de euros. En términos relativos, el margen sobre ingresos del sector alcanza su máximo en la serie histórica (29%). Un máximo generado en un año de bajada de tipos y que supera el margen alcanzado en un año de altos tipos de interés como fue 2022.
- **Destacan igualmente las actividades inmobiliarias y las industrias extractivas.** Sigue al alza la rentabilidad de las actividades inmobiliarias, cuyo margen sobre ventas supera el récord anterior y alcanza el 31,1%. Las industrias extractivas también disparan margen y logran un máximo histórico de rentabilidad: un 22,3% en los últimos cuatro trimestres, frente a 14,8% del año anterior. En contraste, se contraen ligeramente márgenes en la cadena alimentaria -aunque siguen por encima de los niveles de 2018-2019-. Si persiste el encarecimiento de la energía, aumentarán las presiones sobre los precios finales en aquellos segmentos donde las empresas intenten recomponer márgenes, generando inflación subyacente.

¹ Se trata de la contribución sobre la variación neta de los precios, ya que hay sectores que contribuyen negativamente (es decir, moderan precios) y otros positivamente, como el caso del refino de petróleo.

- **La participación de los salarios en el valor añadido sigue estancada desde el primer trimestre de 2025.** Con la crisis de inflación en 2021 y 2022 y su desigual impacto y reparto de esfuerzos, los salarios perdieron participación en el valor añadido bruto generado en las empresas a favor de las rentas del capital (resultado bruto de explotación). Los datos de 2026 confirman que se ha frenado la recuperación del peso de los salarios que se dio hasta el primer trimestre de 2025, sin llegar a recuperar los niveles previos a la crisis de la inflación.
- **La productividad sigue creciendo y persiste la brecha entre productividad y salarios.** La productividad aparente del trabajo nominal, medida como el valor añadido bruto generado por asalariado/a, sigue aumentando en 2026. Entre 2018 y 2026 en términos nominales, el VAB por asalariado/a ha aumentado un 44%, la remuneración media por asalariado/a solo ha crecido un 33% y el margen bruto por asalariado que obtiene la empresa ha crecido un 55%. Urge cerrar la brecha entre productividad y salarios.

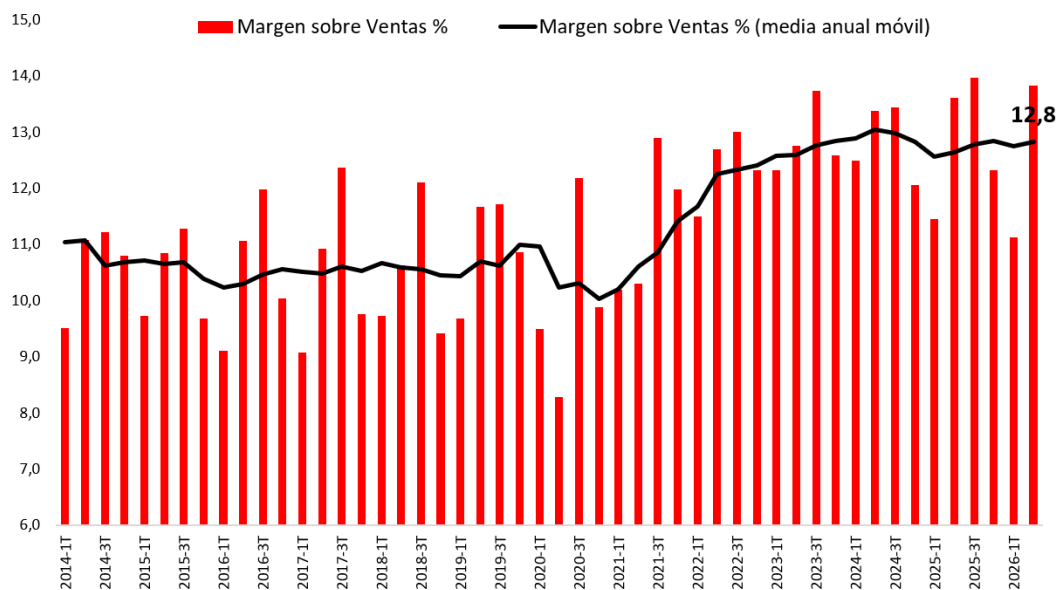
Gráficos

El valor añadido bruto generado en las empresas sobre ventas se sitúa en máximos históricos



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

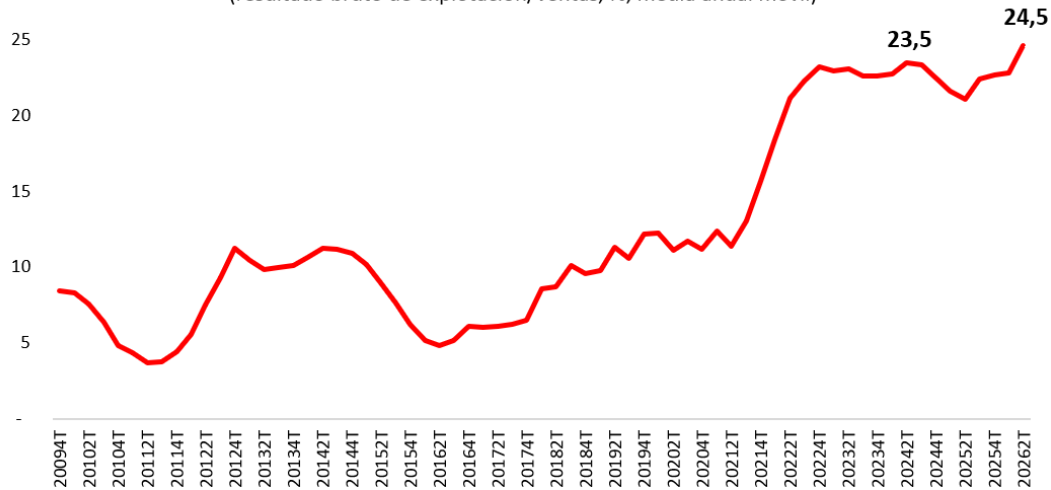
El margen bruto empresarial se mantiene cerca de máximos en los últimos cuatro trimestres



Fuente: Gabinete Económico de la CS de Comisiones Obreras con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

La energía marca un nuevo récord histórico en sus márgenes empresariales sobre ventas en 2026

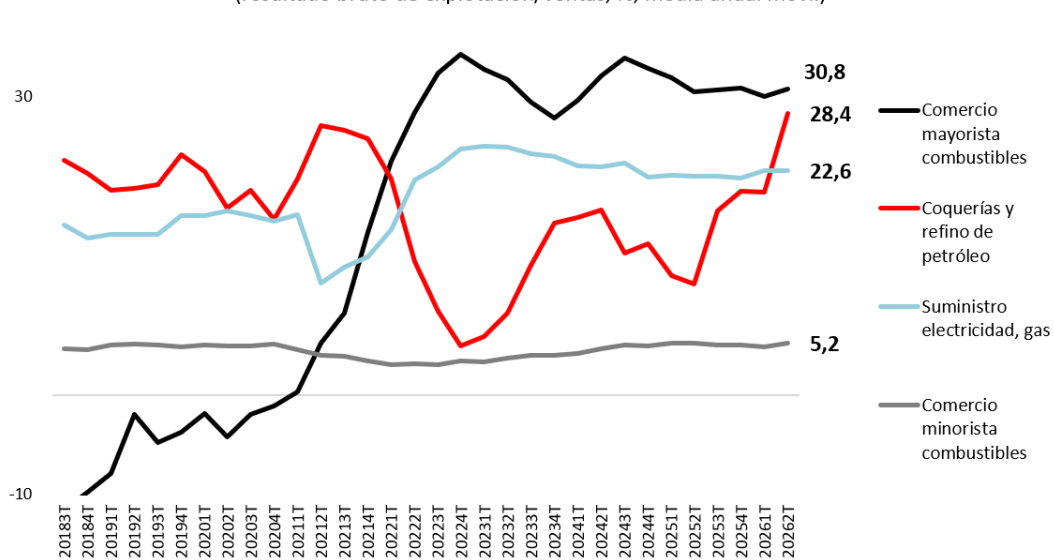
(resultado bruto de explotación/ventas, %, media anual móvil)



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

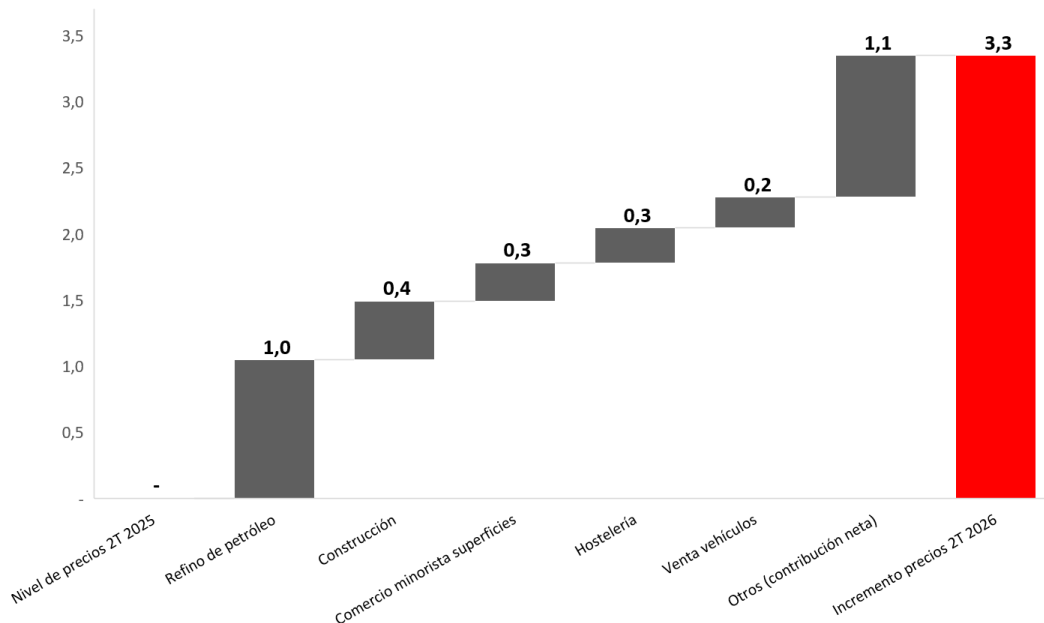
La rentabilidad empresarial en el refino de petróleo se dispara en 2026

(resultado bruto de explotación/ventas, %, media anual móvil)



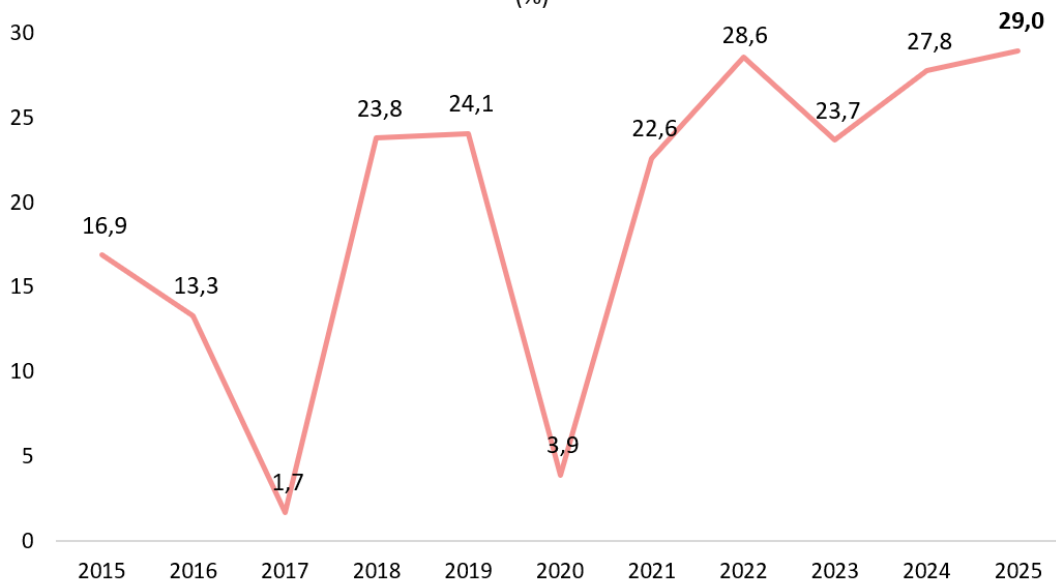
Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

El refinado de petróleo ha sido responsable del 31% del incremento general de precios del Observatorio de Márgenes Empresariales
(descomposición sectorial, contribución neta, en puntos porcentuales)



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales
La aportación del refinado de petróleo (1,0 p.p.) equivale al 31% del incremento total de precios (3,3 p.p.). La categoría "Otros" contempla la contribución neta del resto de sectores (1,1 p.p.), resultado de compensar sectores con variaciones positivas (+2,8p.p.) y sectores con variaciones negativas (-1,8p.p.).

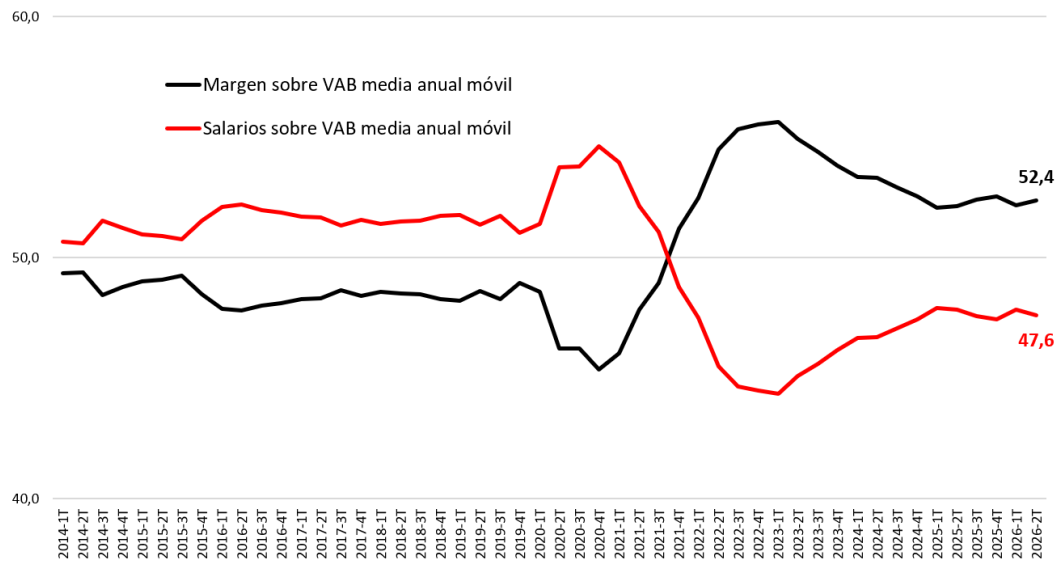
El margen sobre ingresos de las entidades financieras alcanza un nuevo máximo en 2025
(%)



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

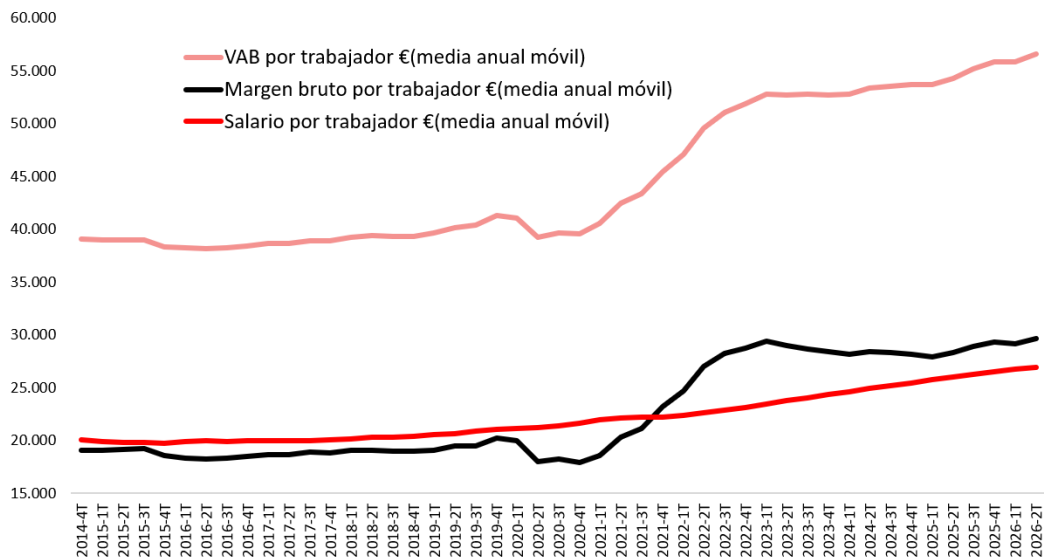
En 2026 continúa el estancamiento de la participación de los salarios

Los márgenes empresariales se consolidan en niveles históricamente altos



Fuente: Gabinete Económico de la CS de Comisiones Obreras con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

Urge cerrar la brecha entre productividad, márgenes y salarios



Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

Nota metodológica

Datos trimestrales: los diferentes márgenes y tasas de rentabilidad se calculan como promedio de los últimos cuatro trimestres (media anual móvil) para limitar la estacionalidad de los datos.

Los datos del Observatorio de márgenes empresariales que elaboran la Agencia Estatal de la Administración Tributaria y el Banco de España proceden de los datos fiscales que facilitan cerca de un millón de empresas, con un valor añadido de 600.000 millones y más de 11 millones de perceptores de salarios. Los datos no incluyen las actividades exentas de IVA (sanidad, educación, servicios sociales, administraciones públicas, empleo doméstico) ni datos de toda España (no se incluyen País Vasco, Navarra y Canarias).

El valor añadido bruto generado por la empresa es el resultado de restar a las ventas de las empresas (valor de la producción) sus compras (insumos y servicios necesarios para llevar a cabo la actividad empresarial). El valor añadido bruto, luego, se reparte entre los factores implicados: trabajo (salarios) y capital (márgenes empresariales). La productividad es el valor añadido bruto generado por cada persona asalariada (VAB/ número de personas asalariadas). La rentabilidad operativa, rentabilidad sobre ventas o margen sobre ventas es el resultado de dividir el resultado bruto de explotación de las empresas entre el total de las ventas de esas empresas.