MÁRGENES EMPRESARIALES · Tercer trimestre 2026

El refino de petróleo dispara aún más la rentabilidad del sector energético

24,6%	13,0%	26,1%
VAB / Ventas	**Margen empresarial**	**Margen sector energético**
media móvil anual	media móvil anual	media móvil anual
+0,2 pp interanual	+0,2 pp interanual	+3,7 pp interanual

Claves

- El principal foco del año 2026 se sitúa en el **sector energético**, cuya **rentabilidad alcanza nuevos máximos en el tercer trimestre.** Frente al aumento extraordinario de márgenes sería necesario recuperar el impuesto sobre las empresas energéticas.
- **El sector energético registra un nuevo máximo en sus márgenes empresariales, impulsado por los márgenes en el refino de petróleo y el comercio mayorista de combustibles.** El margen -resultado bruto de explotación sobre ventas- del sector energético, que incluye refino, suministro electricidad y comercio mayorista y minorista de combustibles, alcanza un máximo histórico del 26,1% en media móvil de cuatro trimestres, frente al 22,4% del año anterior. Este nivel duplica la rentabilidad registrada en 2018-2019, situada en torno al 11%.
- **El refino de petróleo dispara aún más sus márgenes.** El margen alcanza el 34,3% en los últimos cuatro trimestres, frente al 18,5% del año anterior, impulsado por el aumento de las ventas, especialmente las exportaciones.
- **El margen del comercio mayorista de combustibles sigue creciendo y se sitúa en el 32,4%.** En un contexto de incremento de sus costes de aprovisionamiento, las empresas están teniendo el poder de mercado de defender y aumentar su rentabilidad empresarial.
- **En otros sectores, destacan las actividades inmobiliarias que alcanzan un máximo histórico y el turismo se aproxima a máximos.** El margen empresarial de las actividades inmobiliarias se sitúa en un nuevo máximo de 31% (media móvil de cuatro trimestres). El margen de las actividades turísticas destaca también: tanto transporte aéreo, como hostelería y actividades de agencias de viajes mejoran su rentabilidad frente al año pasado.

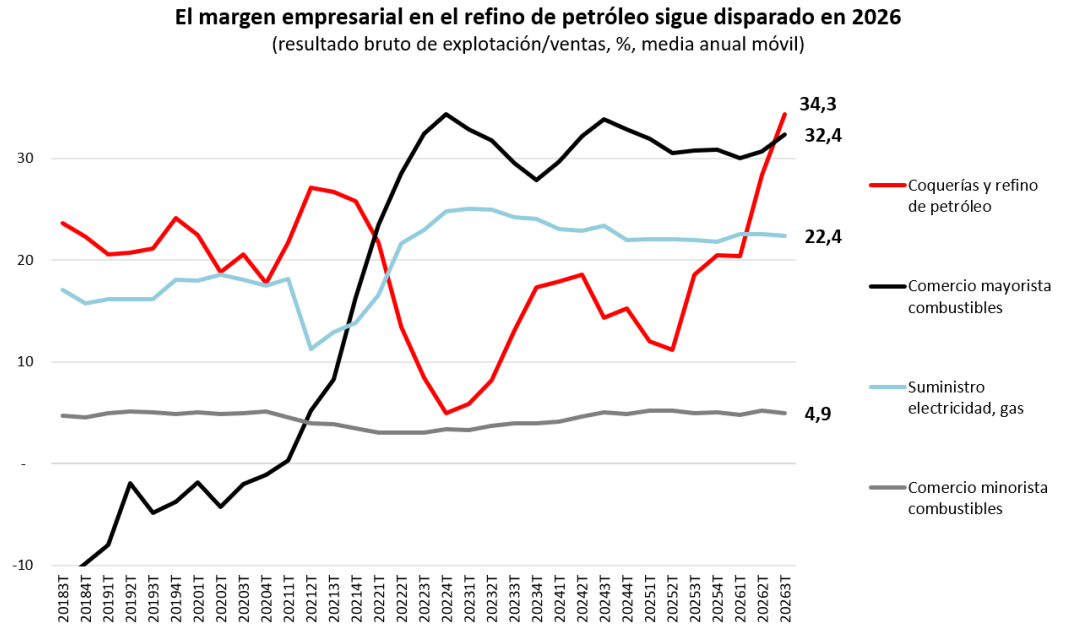
- **Los márgenes empresariales totales se mantienen en niveles históricamente altos, consolidando el salto de rentabilidad registrado tras la crisis inflacionaria de 2022.** El valor añadido sobre ventas y el margen empresarial se sitúa en máximos en los últimos cuatro trimestres según los datos del Observatorio de Márgenes Empresariales. En media móvil de cuatro trimestres, el valor añadido sobre ventas alcanza el 24,6% y el margen empresarial 13% (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.

- **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 51%, la remuneración media por asalariado/a solo ha crecido un 37% y el Resultado bruto de explotación por asalariado que obtiene la empresa ha crecido un 65%. Urge cerrar la brecha entre productividad y salarios

Gráficos

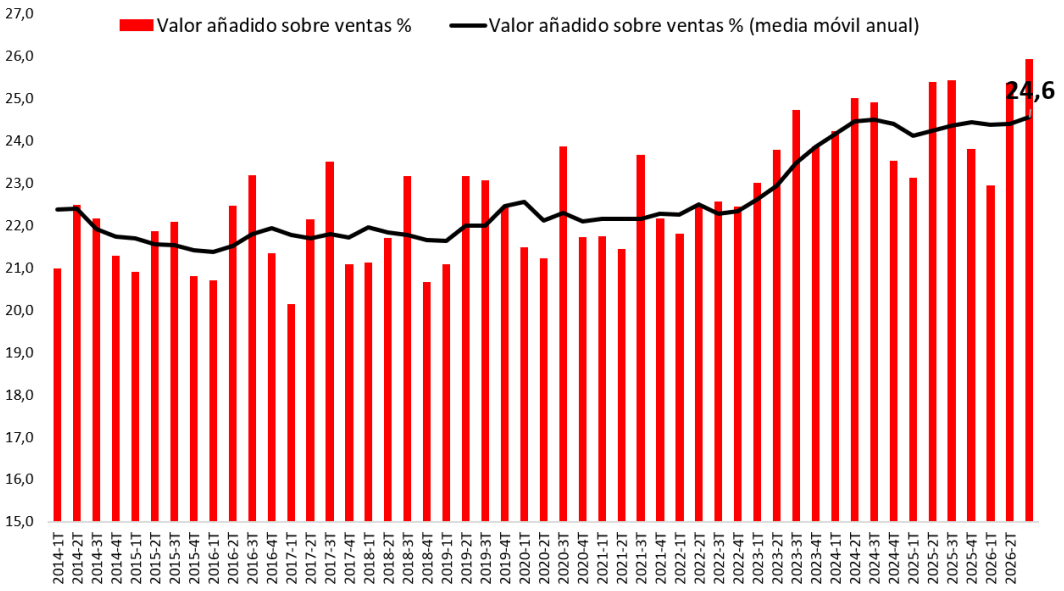


Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales



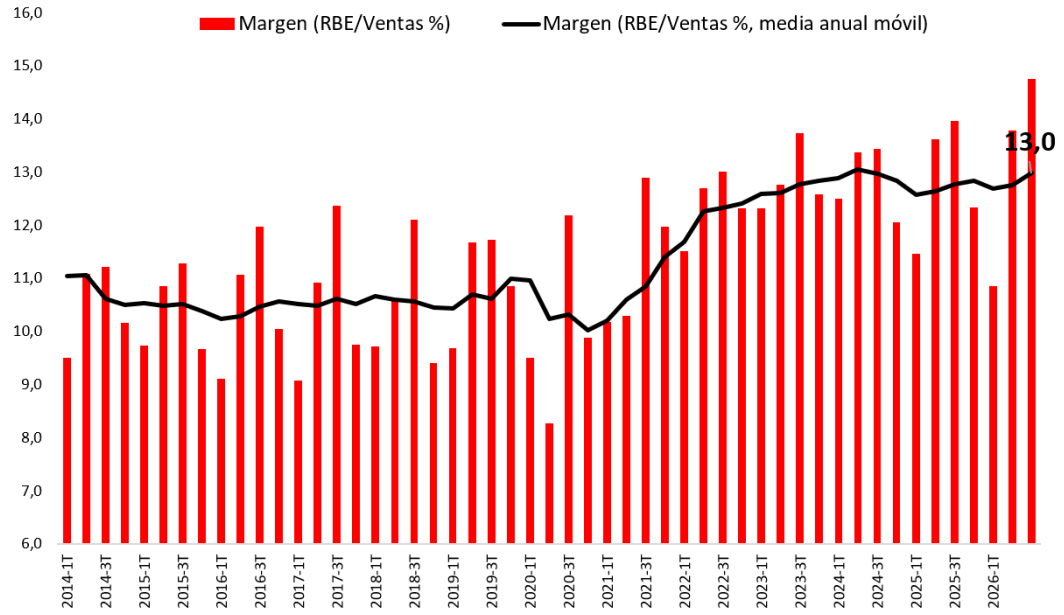
Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

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

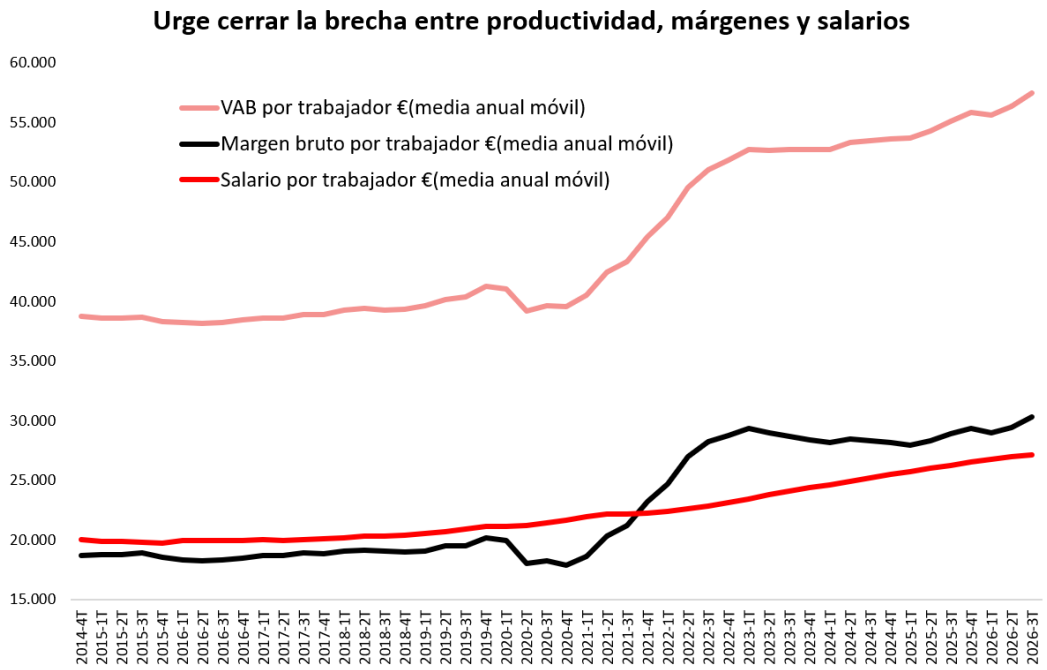


Fuente: Gabinete Económico de la CS de CCOO con datos del Observatorio de Márgenes Empresariales

El margen empresarial se sitúa en máximos en los últimos cuatro trimestres



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



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

Nota metodológica

Datos trimestrales: los diferentes indicadores 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 (resultado bruto de explotación).

Los márgenes empresariales son el resultado de dividir el resultado bruto de explotación de las empresas entre el total de las ventas de esas empresas (indicador de rentabilidad operativa), siguiendo el glosario del Observatorio de Márgenes Empresariales.

La productividad del trabajo es el valor añadido bruto generado por cada persona asalariada (VAB/ número de personas asalariadas).