

Los márgenes empresariales se consolidan cerca de máximos históricos y las actividades inmobiliarias alcanzan un nuevo máximo.

21 de mayo de 2026

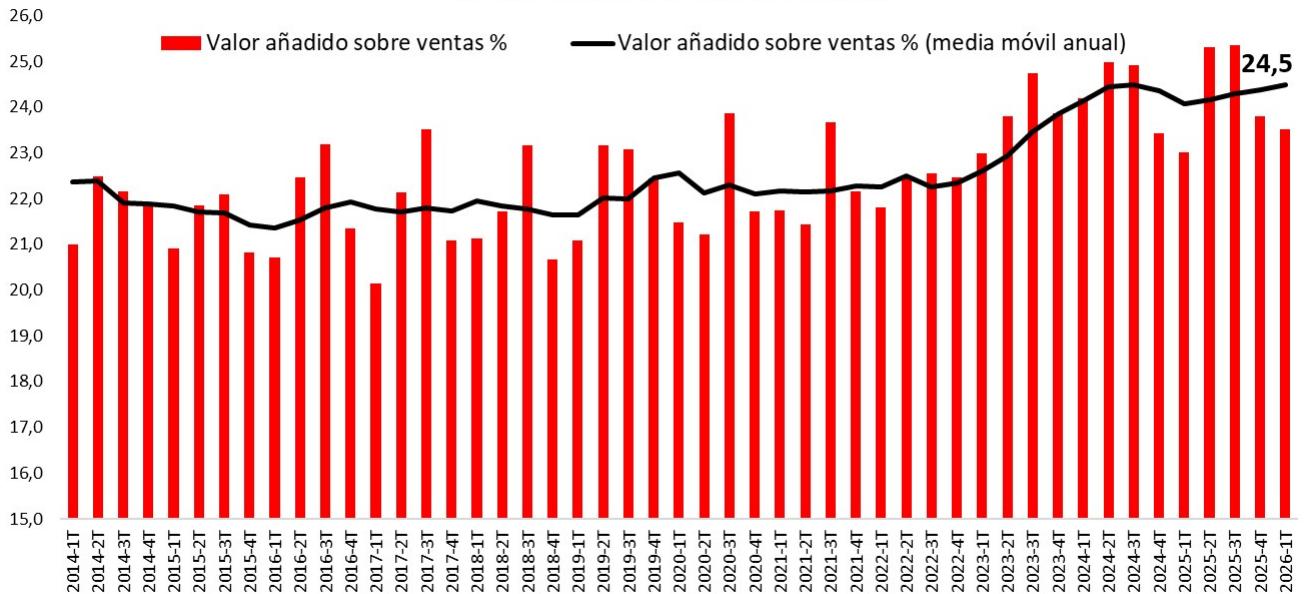
CLAVES

- **El valor añadido sobre ventas logra un máximo histórico en los últimos cuatro trimestres y el margen sobre ventas se estanca cerca de máximos.** El valor añadido sobre ventas en los últimos cuatro trimestres se sitúa en 24,5% y el margen bruto en el 12,8% (frente a una tasa promedio de 21,9% y 10,5% respectivamente, en el periodo 2009-21). Ver Gráfico 1 y 2.
- **El crecimiento de las ventas interiores (+1,9%) compensa la bajada de las exportaciones (-2,3%) y, junto con el menor aumento de los costes (compras, +0,4%, salarios, +4,5%) permite que los márgenes se mantengan prácticamente constantes con respecto al primer trimestre de 2025.** En todo caso, el desacople entre ventas y compras empresariales producido desde 2023 (tras el pico de inflación las ventas totales se mantuvieron mientras que los costes bajaban) persiste y sigue generando márgenes elevados. Gráfico 2.
- **La participación de los salarios en el valor añadido se estanca 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) como muestra el Gráfico 3. Los primeros datos para 2026 confirman que la recuperación del peso de los salarios que se dio hasta el primer trimestre de 2025 se ha estancado sin llegar a 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, medida como el valor añadido bruto generado por asalariado/a, sigue aumentando en 2026 (ver Gráfico 4). Entre 2018 y 2026 en términos nominales, el VAB por asalariado/a ha aumentado un 43%, la remuneración media por asalariado/a solo ha crecido un 33% y el margen bruto por asalariado que obtiene la empresa ha crecido un 53%. Urge cerrar la brecha entre productividad y salarios (ver Gráfico 5).
- **Las actividades inmobiliarias alcanzan un máximo histórico de rentabilidad.** Su resultado bruto de explotación en los últimos 4 trimestres supera los 13.000 millones de euros por primera vez y su margen sobre ventas supera el 30%. Con los datos de 2024, los

últimos disponibles, el margen de las entidades financieras también se sitúa en máximos.

#Gráfico 1

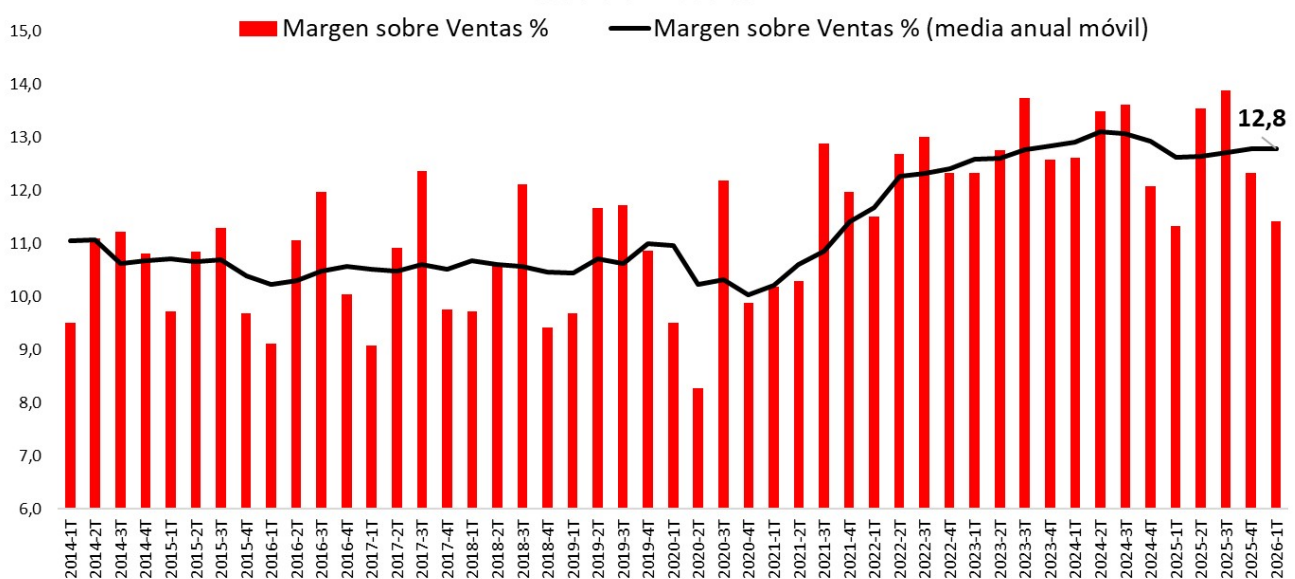
El valor añadido bruto generado en las empresas logra un máximo histórico en los cuatro últimos trimestres



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

#Gráfico 2

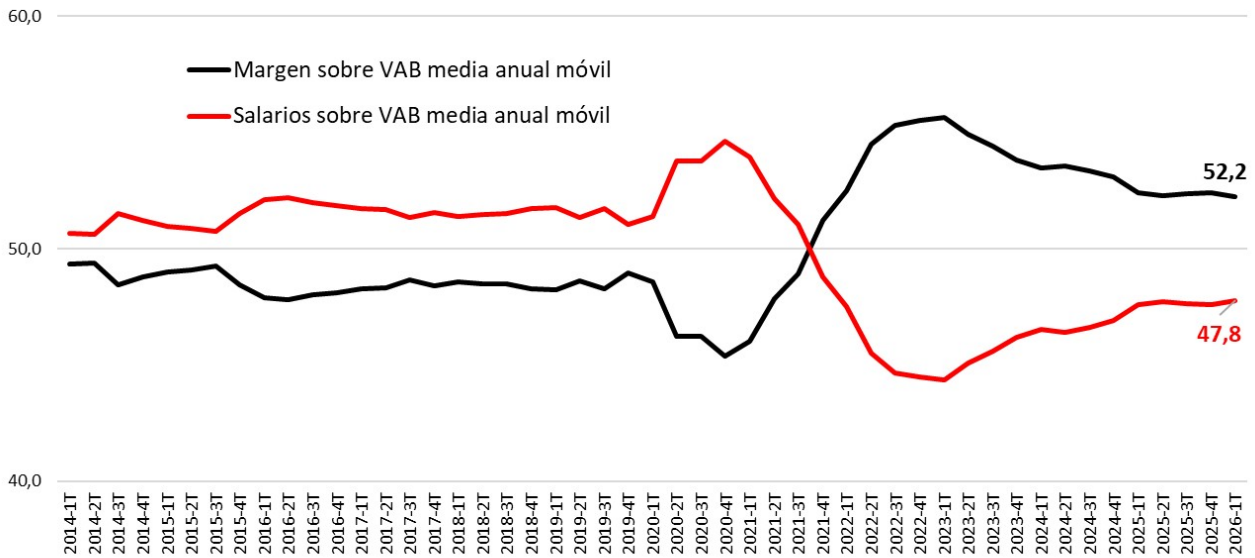
El margen bruto empresarial se mantiene cerca de máximos en los últimos cuatro trimestres



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

#Gráfico 3

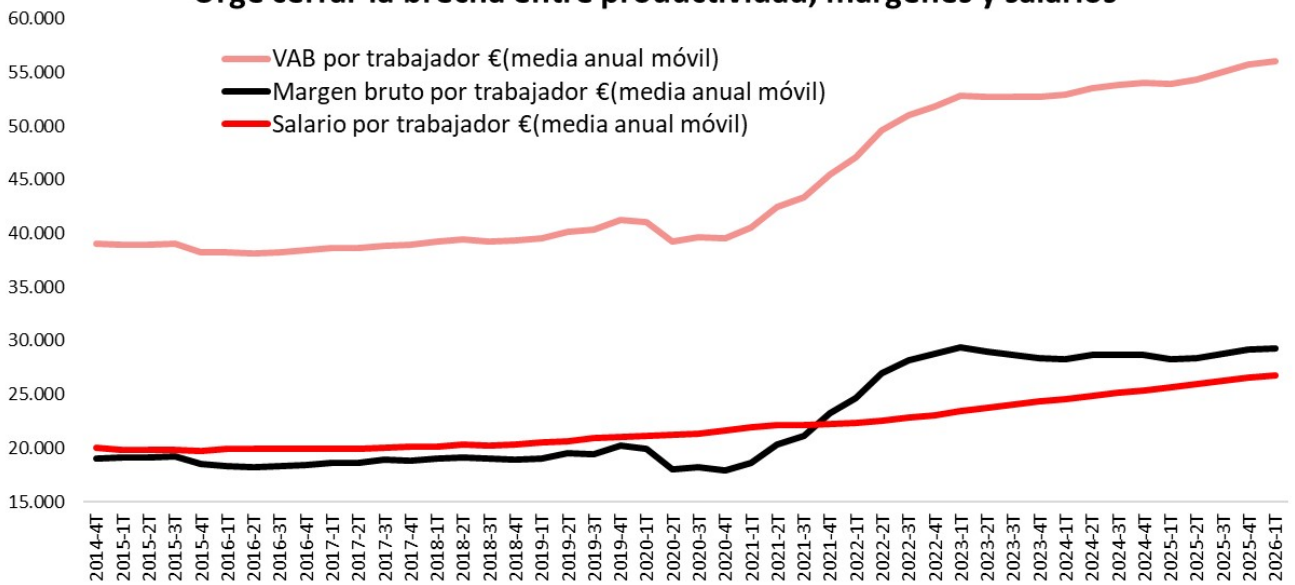
En 2026 continúa el estancamiento de la participación de los salarios
Los márgenes empresariales se consolidan en niveles históricamente altos



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

#Gráfico 4

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 1t 2026: la muestra del trimestre es todavía provisional y será revisada al alza en la publicación de los datos de 2t 2026.***

Glosario y nota metodológica

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.