



OBSERVATORIO
de Márgenes
Empresariales

Principales indicadores

Ficha metodológica N.º 1

Principales mensajes



El Resultado Económico Bruto de la Explotación (REB) o Excedente Bruto de Explotación (EBE) es la variable que mejor se aproxima al concepto contable de EBITDA.



El concepto de EBE o REB no es equiparable a los beneficios de las empresas ni a la rentabilidad empresarial. El EBE o REB es el conjunto de rentas percibidas por los empresarios y sirven para hacer frente a amortizaciones, pago de intereses e impuestos. Las rentas resultantes tras el pago de estos compromisos representan el conjunto de beneficios empresariales.



Los márgenes empresariales se miden como una ratio entre el resultado de explotación de las empresas (EBE o REB) y otra magnitud, i) ventas (o valor de la producción, en la Contabilidad Nacional) y ii) Valor Añadido Bruto (VAB). Cada uno de estos dos indicadores de márgenes tiene un contenido informativo diferente: i) el margen sobre ventas es útil para analizar la traslación de los costes de producción a los precios de venta y ii) el margen sobre VAB es útil para analizar el reparto de excedentes entre factor capital y factor trabajo.



El Observatorio de márgenes permitirá un seguimiento más completo y actualizado de los márgenes empresariales. Se pone a disposición del público información detallada procedente de la Central de Balances del Banco de España y de la Agencia Tributaria

Estructura de costes contable frente a magnitudes de la Central de Balances del Banco de España y de la Contabilidad Nacional

El Observatorio de Márgenes Empresariales utiliza la terminología de la Central de Balances (no incluye autónomos).

Enfoque empresarial (cuenta de resultados) ¹		Central de Balances ¹		Contabilidad Nacional
1. Importe neto de la cifra de negocios	▷	1. Valor de la Producción	▷	1. Producción
2. Gastos de explotación (excluido gasto de personal)	▷	2. Consumos Intermedios	▷	2. Consumos Intermedios
		S.1 (= 1 – 2) Valor Añadido Bruto		S.1 (= 1 – 2) Valor Añadido Bruto
3. Gastos de personal	▷	3. Gastos de Personal	▷	3. Remuneración de asalariados
S.1 (= 1 – 2 – 3) EBITDA²	▷	S.2 (= S.1 – 3) Resultado Económico Bruto de Explotación²	▷	S.2 (= S.1 – 3) Excedente Bruto de Explotación y Rentas Mixtas de Autónomos
4. Amortizaciones, provisiones y deterioros	▷	4. Amortizaciones netas, deterioro y provisiones de explotación		
S.2 (= S.1 – 4) EBIT				
5. Resultado Financiero	▷	5. Ingresos financieros netos		
S.3 (= S.2 + 5) Beneficio antes de impuestos	▷	S.3 (= S.1 – 4 + 5) Resultado Ordinario Neto		
6. Impuesto sobre sociedades	▷	6. Impuesto sobre los beneficios		
S.4 (= S.3 – 6) Beneficio Neto	▷	S.4 (= S.3 – 6) Resultado del Ejercicio		

(1) Terminología estándar de reporte de resultados de las empresas cotizadas en España. Para obtener el detalle completo por partida de la comparativa entre el Plan General de Contabilidad de España y la Central de Balances, ver el Suplemento Metodológico del Banco de España: <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/CentralBalances/20/Fich/ceba20sm.pdf>

(2) Las ligeras diferencias contables entre el EBITDA y el Resultado Económico Bruto de Explotación también se pueden consultar en detalle en el Suplemento Metodológico de la Central de Balances del Banco de España.

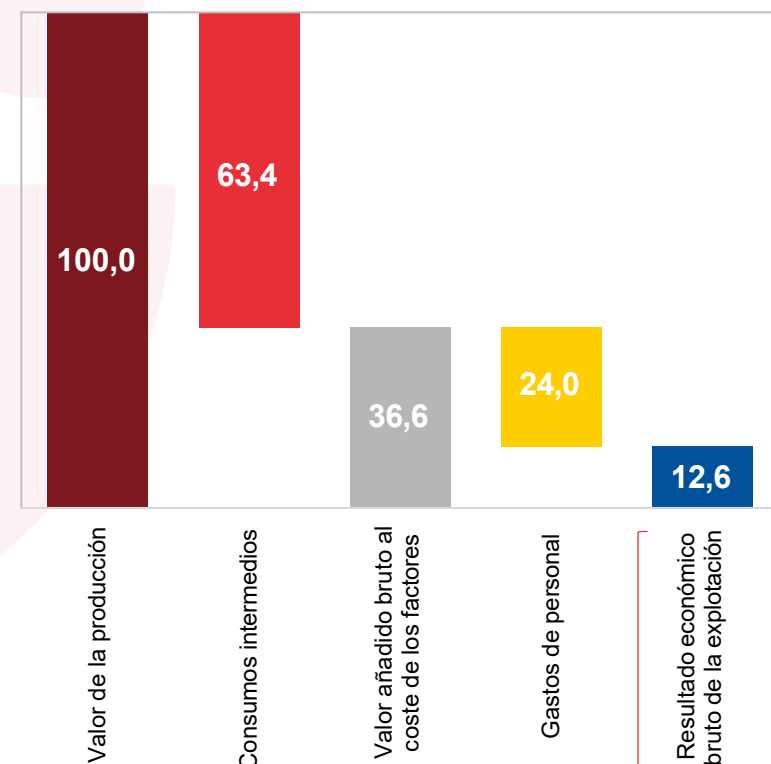
El Valor Añadido Bruto (VAB) y el Resultado Económico Bruto de la Explotación (REB)

Para ilustrar el concepto de VAB y REB, se toman los datos de la Central de Balances de 2019¹.

El **Valor de la Producción** se puede desglosar en los siguientes conceptos:

1. **Consumos Intermedios (CI):** este componente agrega el valor de todas las compras de insumos productivos realizadas por las empresas a sus proveedores, residentes y no residentes.
2. **Valor Añadido Bruto (VAB):** mediante la diferencia entre el Valor de la Producción y el valor de los Consumos Intermedios, se obtiene el Valor Añadido Bruto (VAB). Este concepto agrega el conjunto de rentas dedicado a la remuneración de los dos principales insumos que han participado en el proceso de producción: capital y trabajo. Por lo tanto, el VAB se puede desagregar en:
 - a. **Gastos de Personal (w):** este componente agrega el conjunto de salarios pagados a los trabajadores, incluyendo también algunos costes no salariales como las cotizaciones sociales pagadas por el empleador.
 - b. **Resultado Económico Bruto de Explotación:** este componente agrega las rentas percibidas por los empresarios (antes de cubrir amortizaciones, intereses e impuestos). Este concepto es equiparable al Excedente Bruto de Explotación (EBE) de las Sociedades No Financieras en términos de contabilidad nacional.

Descomposición de la estructura de costes de las Sociedades No Financieras
% sobre ventas. Central de balances 2019



Fuente: Banco de España

*Equiparable al
Excedente
Bruto de
Explotación
(EBE)*

$$\text{Valor de la Producción} = CI + VAB = CI + w + REB$$

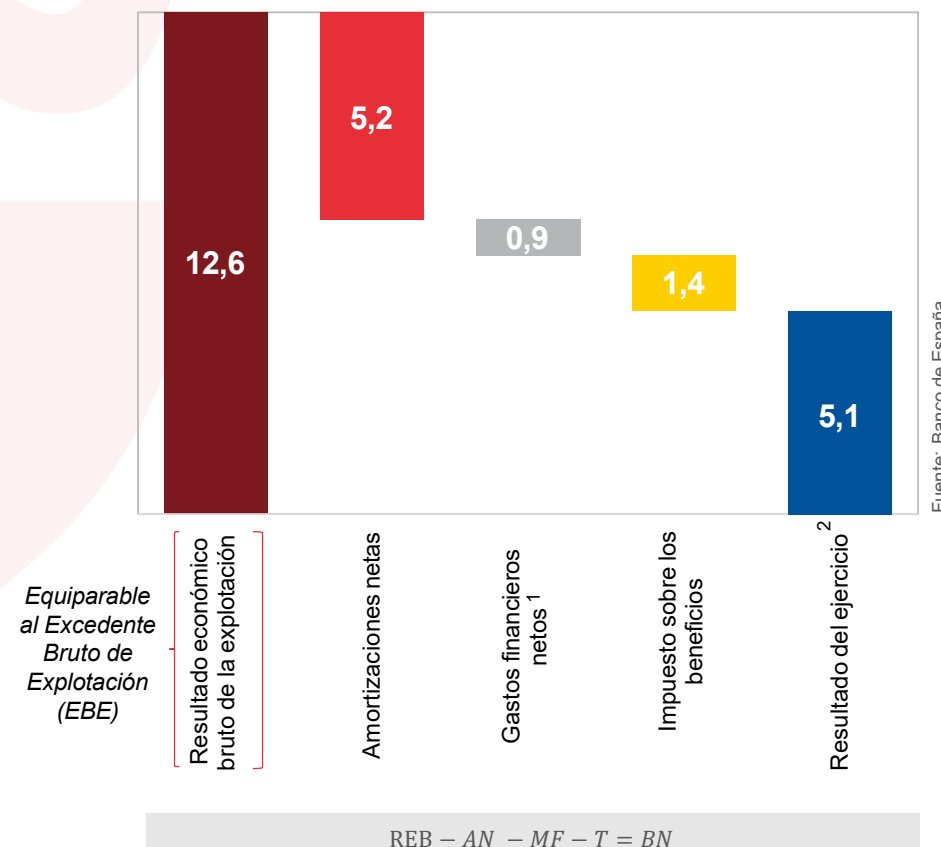
(1). Se toman los datos de Central de Balances 2019, al considerarse un buen año de referencia para las principales variables: valor de producción, VAB, etc... La razón principal es que se trata del último año con información disponible y sin las distorsiones generadas por el COVID (2020 – 2021) o el shock energético (2021 – 2022), sobre las cuentas de las empresas y autónomos.

Resultado Económico Bruto de la Explotación (REB) frente a Beneficio Neto

El Resultado Económico Bruto de Explotación es el conjunto de rentas percibido por los empresarios antes del pago de intereses e impuestos y la cobertura de amortizaciones. Desde la óptica empresarial, el REB puede equiparse al EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*). El REB remunera los siguientes conceptos:

- Amortizaciones Netas (AN):** esta variable es la agregación de todo el gasto empresarial dedicado a cubrir los costes de amortización y depreciación de los activos de la empresa. Por lo tanto, el nivel de gasto de esta partida es muy dependiente de la estructura productiva del sector y la composición de los activos, alojada en el balance económico de la empresa.
- Gastos Financieros Netos (MF):** esta variable es el saldo del conjunto de los intereses pagados por las empresas (no financieras), **descontados los intereses recibidos por las empresas**. Esa variable es muy dependiente de la evolución de los tipos de interés y del nivel de apalancamiento del sector privado empresarial (no financiero). A nivel consolidado y con los datos de la Central de Balances de 2019, este saldo fue positivo para el conjunto de las empresas no financieras españolas ya que los intereses pagados superaron a los intereses cobrados.
- Impuesto sobre los Beneficios (T):** esta variable es la agregación de todos los pagos del Impuesto de Sociedades (IS) por parte de empresas residentes. El pago de este impuesto toma como base imponible el Resultado del Ejercicio.
- Resultado del Ejercicio (BN):** esta variable es la agregación de todos los **beneficios netos obtenidos a nivel empresarial**. A nivel consolidado y con los datos de la Central de Balances 2019, el Resultado del Ejercicio fue cerca de 2,5 veces inferior al resultado económico bruto de explotación.

Descomposición de la estructura de costes de las Sociedades No Financieras
% sobre ventas. Central de balances 2019



(1) Excluyendo ingresos por dividendos, dado que son ingreso para unas empresas pero representan una salida de caja para las empresas que abonan dicho dividendo.

(2) Excluyendo resultados extraordinarios (resultados por enajenaciones y deterioro y Variaciones del valor razonable y resto de resultados)

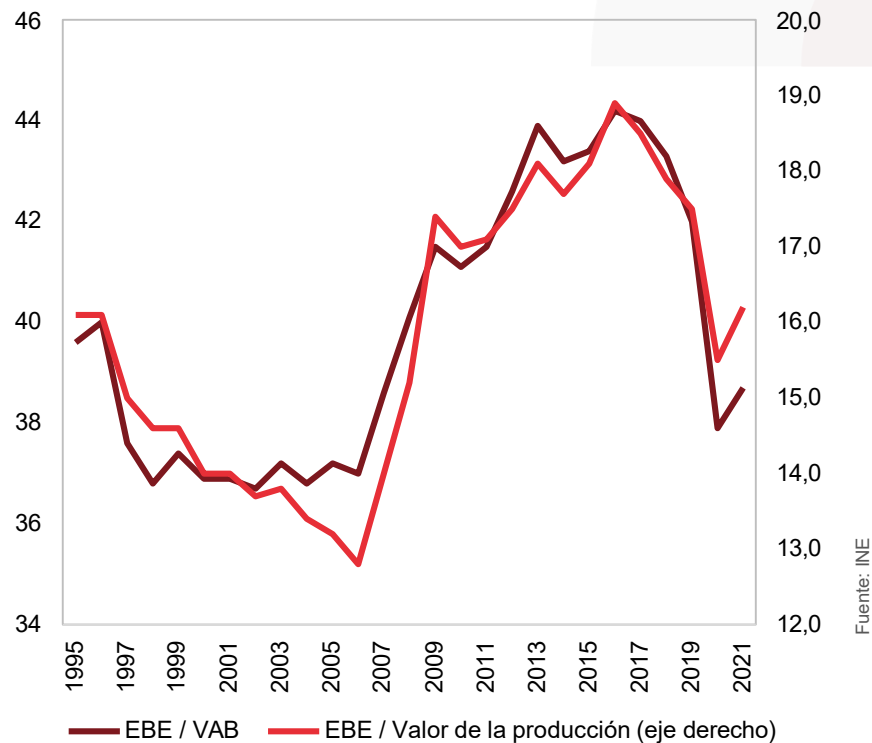
Margen empresarial: principales indicadores

Indicador	Margen sobre VAB	Margen sobre ventas
Cálculo con datos de empresas (CB, AEAT)	$\frac{REB (\text{€ corrientes})}{VAB (\text{€ corrientes})}$	$\frac{REB (\text{€ corrientes})}{Ventas (\text{€ corrientes})}$
Cálculo con datos de Contabilidad Nacional	$\frac{EBE (\text{€ corrientes})}{VAB (\text{€ corrientes})}$	$\frac{EBE (\text{€ corrientes})}{\text{Valor producción} (\text{€ corrientes})}$
Utilidad de cada indicador	<u>Reparto de rentas</u>: este indicador es el más adecuado para analizar el reparto de la renta entre el factor capital y factor trabajo. <u>Presiones inflacionarias internas</u>: adicionalmente el margen sobre el VAB es útil para analizar las presiones inflacionarias internas, excluyendo el efecto de precios exteriores.	<u>Traslación de costes a precios</u>: este indicador es el más adecuado para analizar la traslación de la variación de costes a variación de precios de venta.

Comparativa histórica de los indicadores a partir de los datos de la Contabilidad Nacional

Los indicadores descritos (EBE / VAB y EBE / Valor de la Producción) muestran una evolución histórica similar, salvo en contextos de elevada variación de la participación de los Consumos Intermedios en el total de la estructura de costes.

Comparativa EBE / VAB frente a EBE / Valor de la Producción
%



Diferencial de indicadores frente a peso de los Consumos Intermedios
%

