

Ficha metodológica N.º 4

## El uso de los márgenes empresariales para el análisis de la traslación de las variaciones de costes a los precios de venta de las empresas

10 de octubre de 2023

### 1. La traslación de las variaciones de los costes de producción a los precios de venta: definiciones

Generalmente, las empresas reaccionan a un aumento de sus costes de producción (costes de los insumos y costes salariales) elevando sus precios de venta con el fin de mitigar el impacto de dicho encarecimiento sobre sus excedentes.

El grado en el que las empresas pueden trasladar a los precios de venta el aumento de sus costes depende de muchos factores, entre los que se incluyen las condiciones de demanda, el grado de competencia en el sector en el que operan, y la sensibilidad de la oferta y de la demanda a los cambios en los precios.

En la literatura que analiza este proceso de traslación de costes a precios (o *pass-through*, según se denomina en inglés), se suele distinguir entre dos tipos de traslación (véase cuadro 1):

Cuadro 1

#### Traslación absoluta y traslación relativa. Características e implicaciones de una traslación completa (a)

	Definición	Indicador recomendado	Traslación completa		
			Se produce cuando...	Impacto sobre el REB unitario	Impacto en el margen sobre ventas
Traslación absoluta	Compara la variación en euros de costes unitarios y de precios de venta	Margen unitario (REB / unidades producidas)	El incremento de costes, en euros, es igual al del precio de venta	Se mantiene estable	Se reduce
Traslación relativa	Compara la tasa de variación de costes unitarios y de precios de venta	Margen sobre ventas (REB / ventas)	El incremento porcentual de costes es igual al del precio de venta	Aumenta (en la misma proporción que los costes)	Se mantiene estable

FUENTE: Banco de España.

a Se analiza el impacto de un cambio de costes unitarios y precios de venta, bajo la hipótesis de que el resto de las variables (otros gastos e ingresos que no se ven afectados por esta variación de precios y costes) se mantienen constantes.

- 1) **Traslación absoluta:** se compara la variación absoluta (en euros) de los costes unitarios (coste por unidad producida) con la cuantía, también en euros, en la que han variado los precios de venta. Cuando se produce una traslación absoluta «completa» (esto es, la variación en euros de los costes unitarios es igual que la de

los precios de venta), el **margen unitario**<sup>1</sup> se mantiene constante. Cuando la traslación absoluta es «incompleta» (esto es, la variación en euros de los costes unitarios es mayor que la de los precios de venta), el margen unitario se reduce<sup>2</sup>.

- 2) **Traslación relativa:** se compara la tasa de variación (o variación relativa) de los costes unitarios con la de los precios de venta. Cuando se produce una traslación relativa «completa» (esto es, la tasa de variación de los costes unitarios es igual que la de los precios de venta), el **margen sobre ventas**<sup>3</sup> se mantiene constante<sup>4</sup>. Cuando la traslación relativa es «incompleta» (esto es, la tasa de variación de los costes unitarios es mayor que la de los precios de venta), el margen sobre ventas se reduce.

## 2. Ejemplos de traslación absoluta y de traslación relativa completas

El cuadro 2 muestra el caso de una empresa ficticia que experimenta un aumento de sus costes de producción y reacciona realizando una **traslación absoluta completa** a sus precios de venta.

Se supone que inicialmente esta empresa vende 10 unidades de un producto, cuyo coste de producción unitario es de 8 de euros, a un precio de 10 euros por unidad vendida. Por tanto, su margen por unidad vendida es de 2 euros (10 – 8). A continuación, se asume un incremento de 6 euros en los costes por unidad producida. Si la empresa realiza una traslación absoluta completa a los precios de venta, estos deberían aumentar también en 6 euros. Para simplificar, se supone que la empresa vende las mismas unidades del producto después del aumento de los precios (10 unidades). Como se puede observar en el ejemplo, esto tiene varias consecuencias:

Cuadro 2

### Ejemplo 1 (traslación absoluta completa)

Unidades vendidas: 10	Precio / coste unitario	Situación contable inicial	Aumento de precios / costes unitarios	Precio / coste unitario	Situación contable final	Variaciones
Ventas	10	100	6	16	160	60%
Costes de producción (incluyendo costes salariales)	8	80	6	14	140	75%
<b>REB</b>		20			20	0%
<b>Margen unitario</b>	2			2		<b>Se mantiene</b>
<b>Margen sobre ventas</b>		20%			12,5%	<b>Cae</b>

FUENTE: Banco de España.

- 1) El margen unitario (REB por unidad de producto) se mantiene constante en 2 euros.
- 2) REB se mantiene si se venden las mismas unidades (20 euros).
- 3) El margen sobre ventas se reduce (del 20 % al 12,5 %).

1 El margen unitario se define como el cociente entre el Resultado Económico Bruto (REB) y las unidades vendidas.

2 Un análisis empírico sobre el proceso de traslación absoluta en las empresas no financieras en 2022 puede encontrarse en Roberto Blanco Escolar, Dmitry Khametshin, Álvaro Menéndez Pujadas y Maristela A. Mulino Ríos. (2023). "La traslación del aumento de los costes de producción a los precios de venta de las empresas no financieras en 2022", *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T3. <https://doi.org/10.53479/33474>

3 El margen sobre ventas se define como el cociente entre el REB y las ventas. Véase Ficha metodológica N.º 1, «Principales indicadores». Observatorio de Márgenes Empresariales. [https://www.bde.es/f/webbe/INF/MenuHorizontal/Observatorio\\_margenes\\_empresariales/OME-ficha1.pdf](https://www.bde.es/f/webbe/INF/MenuHorizontal/Observatorio_margenes_empresariales/OME-ficha1.pdf)

4 Bajo la hipótesis, *ceteris paribus*, de que las unidades vendidas no varían.



El cuadro 3 presenta la misma empresa ficticia utilizada en el ejemplo anterior en un escenario en el que los costes unitarios también aumentan en 6 euros. Sin embargo, en este caso, se supone que la empresa realiza una **traslación relativa completa** de este *shock* a sus precios de venta.

Cuadro 3

**Ejemplo 2 (traslación relativa completa)**

Unidades vendidas: 10	Precio / coste unitario	Situación contable inicial	Aumento de precios / costes unitarios	Precio / coste unitario	Situación contable final	Variaciones
Ventas y otros ingresos	10	100	7,5	17,5	175	75 %
Costes de producción (incluyendo costes salariales)	8	80	6	14	140	75 %
<b>REB</b>		<b>20</b>			<b>35</b>	<b>75 %</b>
<b>Margen unitario</b>	<b>2</b>			<b>3,5</b>		<b>Sube</b>
<b>Margen sobre ventas</b>		<b>20 %</b>			<b>20 %</b>	<b>Se mantiene</b>

FUENTE: Banco de España.

Como los costes han crecido, en términos relativos, un 75 %, el precio de venta debe aumentar en la misma proporción, lo que se traduce en un incremento de 7,5 euros por unidad vendida.

Todo ello supone lo siguiente:

- 1) Los precios de venta, en valores absolutos, crecen más que los costes de producción unitarios. Es decir, en este caso, la traslación absoluta sería más que completa.
- 2) El margen unitario aumenta y lo hace en la misma proporción en que lo hicieron los costes (un 75 % en este caso).
- 3) El margen sobre ventas se mantiene estable en el 20 %.
- 4) El REB aumenta en la misma proporción en que lo hacen los costes (un 75 % en este caso) si se venden las mismas unidades.



