

# LA INDUSTRIA FORESTAL ESPAÑOLA EN EL PERIODO 1996-2002: CARACTERIZACIÓN MEDIANTE DIVERSOS RATIOS CONTABLES

Margarita Martínez Núñez [mmartinez@montes.upm.es](mailto:mmartinez@montes.upm.es)

Luis Díaz Balteiro [luis.diaz.balteiro@upm.es](mailto:luis.diaz.balteiro@upm.es)

Departamento de Economía y Gestión Forestal. ETS Ingenieros de Montes. Ciudad Universitaria s/n, 28040 Madrid.

## Resumen

Con el fin de obtener una información veraz sobre la estructura productiva de la cadena de la madera en España durante el periodo comprendido entre los años 1996-2002, se va a utilizar la información proporcionada por los datos contables de un amplio conjunto de empresas correspondientes a cada uno de los subsectores considerados (industria de papel, industria de la madera e industria del mueble de madera). Se han integrado en el análisis diversos prismas, que van desde el económico, al financiero, la estructura patrimonial, las cuentas de resultados, y mediante la aplicación de los principales ratios financieros a la muestra considerada (aproximadamente 1.000 empresas a nivel nacional), se sintetiza y compara la gran cantidad de información contable para los tres subsectores analizados. Los resultados apuntan a la existencia de una notable heterogeneidad entre los distintos subsectores que componen la industria forestal. Así, la industria de madera se caracteriza por una gestión empresarial con algunos ratios financieros muy inferiores a la industria del papel, mientras que el sector de muebles de madera es el que presenta un mayor peso económico dentro de la industria forestal. Factores como el tamaño empresarial serán considerados con el fin de analizar y estudiar la evolución de la industria forestal española en este periodo.

**Palabras clave:** Economía Forestal, Industria Forestal, Ratios Contables, Análisis Sectorial.

## INTRODUCCIÓN

Una manera de caracterizar los distintos subsectores que conforman la cadena de la madera, en este trabajo también denominado industria forestal, es mediante el análisis económico-financiero. Así, se pretende utilizar esta metodología como herramienta para ayudar a caracterizar la situación actual de la cadena de la madera en España. Por ello, el objetivo fundamental de este trabajo es identificar las características distintivas de las empresas de este sector a un nivel agregado y analizar de manera comparativa los tres subgrupos de empresas diferenciados que lo conforman (industria de la madera, industria del papel, e industria del mueble de madera).

Como parece lógico pensar, un estudio de estas características parte de la información que suministran las empresas a través de sus Cuentas Anuales: Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, ya que los distintos subsectores son considerados como una agregación de las distintas empresas clasificadas en él. Una vez que se dispone de toda esta información referida a las empresas en cuestión, se utiliza uno de los instrumentos más importantes en el estudio de los estados contable financiero: el método de los ratios. A partir de los análisis de los estados contables se concreta, mediante la aplicación de esta herramienta, la obtención de un procedimiento adecuado para conocer la situación empresarial desde sus vertientes patrimoniales, económicas y financieras.

A nivel nacional no existen estudios económico-financieros mediante plan de ratios de la cadena de la madera, tal y como aquí se ha definido, aunque sí existen publicaciones como AMAT *et al.* (2000) donde se presenta un conjunto de ratios para los distintos sectores según la clasificación CNAE, y en el que se encuentran incluidos los tres subsectores que aquí hemos definido como componentes de la cadena de la madera. Este tipo de información también es recogido en la CENTRAL DE BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA (2005) y en las referencias sectoriales creadas por ARDAN (2004). A nivel regional y provincial también se encuentran estudios económico-financieros basados en ratios, como los realizados por GONZÁLEZ *et al.* (1998) donde estudian la cadena de la madera en Galicia desde diversos puntos de vista durante el periodo 1993-1995. Por otro lado, DÍAZ y ACUÑA (2000) utilizan esta metodología para caracterizar algunos aspectos estructurales del sector forestal en Castilla y León, mientras que PORRAS (2003) la aplica al sector forestal onubense. Por último, DÍAZ BALTEIRO *et al.* (2005) analizan la estructura productiva de la cadena de la madera en la Comunidad de Madrid utilizando esta herramienta.

Este trabajo se organiza como sigue: en primer lugar se mostrará el material utilizado así

como, de una forma muy esquemática, el plan de ratios que se ha construido. A continuación se introducirán los resultados y la discusión, para finalizar con un apartado dedicado a conclusiones.

## **MATERIAL Y MÉTODOS**

### **Material**

En este trabajo se ha utilizado la información disponible en las bases de datos distribuidas por una empresa comercial (CABSA, 2005). Tanto los datos generales como los Balances y Cuentas de Resultados de cada empresa de esta base de datos son obtenidos de las cuentas anuales presentadas por las empresas al Registro Mercantil de su provincia. Una vez obtenida esta información, se ha realizado una selección y agrupación del total de empresas según las actividades correspondientes a los siguientes epígrafes de la Clasificación Nacional de Actividades Empresariales del año 1993 (CNAE 93): Industria de la madera y el corcho (CNAE 20.10 a 20.52), Industria del papel (CNAE 21.11 a 21.25) y Fabricación de muebles (CNAE 36.10).

Utilizando esta clasificación se ha obtenido información de un total de 1.352 empresas pertenecientes al conjunto de estos tres subsectores, de las cuales 520 pertenecen a la industria del mueble, 476 a la industria de la madera y 356 a la industria del papel. En cuanto al tamaño de estas empresas, a nivel agregado la empresa media de la cadena de la madera presenta 62 empleados, aunque existen variaciones a nivel de cada subsector. Así, industria del mueble presenta un tamaño medio inferior durante todo este periodo, no superando los 50 empleados. En la vertiente contraria se sitúa la industria del papel, con 98 empleados de promedio. La industria de la transformación de la madera con un valor medio de 50 empleados se encuentra en una situación intermedia.

Por último, siguiendo el procedimiento propuesto por AMAT *et al.* (2002), se ha realizado una agrupación de los Balances de Situación y Cuenta de Resultados de las empresas por subsectores para el cálculo de los ratios. De esta forma se obtienen los ratios medios de la totalidad de cada uno de los sectores. Con el fin de obtener la máxima información posible, no se ha exigido que el último balance esté auditado.

### **Métodos**

Una de las premisas fundamentales a la hora de aplicar esta metodología radica en seleccionar aquellos ratios que puedan explicar el comportamiento de una empresa, y por extensión el sector correspondiente, pero procurando no tomar un número excesivo de los mismos con el fin de no complicar en exceso el análisis ni obtener información redundante. Así, se ha diseñado un plan de ratios siguiendo estas pautas y basándonos fundamentalmente en los trabajos previos de ROMERO (1996), BANEGAS *et al.* (1998), GOXNES y GAY (2000) y AMAT *et al.* (2002). Previamente a este análisis, y con el fin de aportar un conocimiento agregado de estas empresas, se mostrará un balance promedio de los subsectores que conforman la cadena de la madera en el año 2002.

En primer lugar, se va a analizar tanto el activo como su financiación, mediante una serie de indicadores del balance. A continuación, se estudiará el equilibrio financiero del sector a corto plazo mediante los ratios de tesorería y disponibilidad, como a medio y largo plazo mediante el endeudamiento y la calidad de la deuda.

Por otro lado, uno de los aspectos básicos para emitir un diagnóstico sobre la salud financiera de un sector es el análisis de la rentabilidad, que se va a introducir mediante un grupo de ratios que comparan la información de la cuenta de resultados con diversas partidas del balance. Para ello se han seleccionado dos ratios: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, aunque se ha estimado oportuno profundizar en otros dos grupos de ratios: por un lado, aquellos que caracterizan la rentabilidad económica: porcentaje del margen sobre ventas y rotación del activo, y, por otro lado, el índice de apalancamiento financiero, que relaciona ambas rentabilidades. Finalmente, dentro de la estructura de la cifra de ingresos se medirá la rotación de inmovilizado.

Además, se lleva a cabo un análisis económico adicional, mediante otro conjunto de ratios que pretenden cuantificar aspectos relacionados con la cuenta de pérdidas y ganancias. Así, se estudia el cash-flow sobre ventas y el beneficio por empleado. En la Tabla 1 se muestran las fórmulas de los ratios económico financieros empleados.

## **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

En primer lugar, en la Figura 1 se presenta un balance promedio de los subsectores que conforman la cadena de la madera en el año 2002. Dentro del subsector del papel existe un alto

porcentaje del activo total en el área de inversiones a largo plazo, compensado en el pasivo por el peso de los fondos propios, que superan el 50% del total. La industria del mueble presenta un mayor activo circulante a corto plazo, con una tesorería superior al doble de los otros dos sectores. Se observa también que su pasivo circulante es el más alto en relación a los préstamos existentes a largo plazo. Dentro de la industria de la madera la inversión del activo se divide casi al 50% entre las partidas del activo fijo y circulante, mientras que en el pasivo la partida de acreedores a largo plazo es la que toma una mayor importancia. A continuación, se comentan los resultados obtenidos con el plan de ratios aplicado, agrupados en tres subgrupos. Estos resultados se adjuntan en la Tabla 2.

A la hora de analizar la disponibilidad, se asume que las empresas intentan minimizar la liquidez en caja y bancos con el fin de optimizar su estructura financiera. Así, GOXENS y GAY (2000) aconsejan que estos recursos cubran del orden de un 20 a un 30% de las deudas a corto plazo. Debido a que en la industria forestal el ciclo de explotación, es decir, el periodo entre el pago de una unidad monetaria de materia prima hasta su recuperación mediante la venta y cobro a los clientes de los productos, es amplio, interesaría situarse en estos valores orientativos. Como se aprecia en la Tabla 2, a partir del año 1997 se ha producido una disminución de este ratio de disponibilidad al 8%, considerando los tres subsectores, manteniéndose estable alrededor de esta cifra en los últimos años. Por otro lado, el coeficiente de tesorería muestra una cierta constancia en el período considerado (1,25 a 1,34), con unos valores algo superiores a los aconsejables (0,8 a 1). Este ratio supera en todos los subsectores el umbral de la unidad, aunque la industria de la madera es el subsector que se aproxima más a este valor. Por el contrario, salvo en el último año considerado, el coeficiente de tesorería es mayor en la industria del mueble.

Al examinar el coeficiente del endeudamiento total, se advierte como la tendencia en la industria forestal muestra una lenta disminución a lo largo del período considerado. Este sector tiene unos niveles de endeudamiento que, a lo largo de este periodo, superan ligeramente el 50%, considerándose conveniente su aproximación hacia este valor. Los distintos subsectores tienen un endeudamiento superior al 50% pero, mientras que en la industria de la madera se está produciendo una tendencia al aumento del mismo, en los otros dos subsectores se ha producido una disminución durante los últimos años. Además, se observa como el endeudamiento es notablemente inferior en la industria papelera. Analizando el ratio de calidad de la deuda, se comprueba cómo la industria forestal ha tenido un máximo durante los años 98 y 99, con un repunte en el año 2002, aunque sin alcanzar esos valores. La calidad de la deuda de la industria del mueble se sitúa por debajo de la media forestal a partir de 1997, produciéndose un empeoramiento de este ratio en el último año. Por otro lado, se produce una orientación mucho más marcada en la industria de la madera donde, con ciertas fluctuaciones, se ha pasado de una calidad de la deuda de un 19% en el año 1996, a un valor del 33% durante el año 2002. Este hecho implica una mejora en cuanto a la estructura del pasivo exigible, ya que aumenta la proporción de la deuda a largo plazo.

También en la Tabla 2 se muestra la evolución de las dos rentabilidades analizadas en el periodo 1996-2002. A nivel general, la industria forestal presenta una rentabilidad económica que ronda el 8%, mientras que la rentabilidad financiera ha oscilado entre un 11 y un 16%. Es preciso destacar que en los tres subsectores de la cadena de la madera la tendencia en los últimos dos años revela una reducción de ambas rentabilidades. La industria de la madera muestra las cifras más bajas para ambos ratios, llegando a valores negativos durante el año 2002. Por el contrario, el subsector del mueble es el que ha obtenido una mayor rentabilidad, superando un 11% en el índice económico y un 24% en el índice financiero durante año 1999. A partir de este año la rentabilidad ha descendido y esta industria ha sido sobrepasada por el subsector de la industria del papel.

Si analizamos los generadores de la rentabilidad económica se observa cómo la industria forestal presenta un margen de explotación sobre ventas que oscila entre un 7 y un 8%, y una rotación de activos muy próxima a la unidad, siendo esta pauta característica de sectores manufactureros constituidos por empresas de tamaño medio. En los distintos subsectores se advierten estructuras diferentes. Así, la industria del papel presenta márgenes bastante altos, que se combinan con rotaciones de activos inferiores a la unidad. Ciertas características propias de esta industria, como la necesidad de un margen de explotación sobre ventas elevado con el fin de compensar las altas inversiones en activo fijo, pueden explicar este hecho. Un caso opuesto sucede en el subsector del mueble, donde se combinan rotaciones más elevadas (superiores a 1,2), frente a un margen de explotación sobre ventas decreciente, debido probablemente a su mayor tendencia no sólo a la

fabricación sino también a la distribución. Por el contrario, el subsector de la madera muestra una situación peor. Así, aunque su rotación del activo se encuentra próxima a la unidad, el margen de explotación sobre ventas en los últimos tres años ha disminuido fuertemente, situándose en el 2002 en la mitad de la media de la industria forestal.

Al estudiar el índice de apalancamiento financiero se aprecia cómo en el subsector de la madera se ha producido en los dos últimos años un efecto reductor del mismo, lo que justifica una bajada sensible de la rentabilidad financiera. En la industria del papel el uso de la deuda puede beneficiar a la rentabilidad de los fondos propios, ya que este índice toma un valor por encima de la unidad durante todos los años. Por otro lado, la industria del mueble es la que tiene mayores índices de apalancamiento, aunque se han producido notables variaciones a lo largo del periodo considerado. Finalmente, en cuanto a la rotación del inmovilizado, los resultados muestran unos valores globales que oscilan aproximadamente entre 2 y 3, siendo el subsector del mueble el que presenta las cifras más elevadas.

Al comparar el cash-flow sobre ventas se obtiene para todo el sector forestal un valor promedio que oscila entre un 10 y un 11%. La industria del papel destaca por su crecimiento en los últimos años frente a la industria de la madera donde a partir del año 2000 se ha producido una fuerte disminución de este ratio. Por último, si estudiamos la productividad de la mano de obra (en precios corrientes), la cadena de la madera desde el año 2000 tiende a decrecer tomando valores por debajo de los 10.000 € por empleado. En una situación peor se sitúan las industrias del mueble y de la madera, presentando este último subsector en el año 2002 una productividad negativa. Por encima de la media del sector se encuentra la industria del papel, con un aumento bastante considerable de la productividad a partir del año 2000.

## CONCLUSIONES

En general, se puede afirmar que las tendencias la industria forestal no se corresponde en todos los casos con los diferentes comportamientos de los subsectores que la componen. Así, la industria del papel presenta un mejor comportamiento para los distintos ratios considerados, aunque se muestra conservadora en aspectos como el endeudamiento. Además, presenta un margen de explotación superior a la media de la cadena de la madera que compensa las inversiones del activo fijo, y que conlleva una rentabilidad económica estable en los últimos años. Por otro lado, son destacables los altos valores del cash-flow sobre ventas y del beneficio por empleado con respecto a la media de la industria forestal. En la industria de la madera se resaltan dos aspectos: por un lado el elevado coeficiente de endeudamiento, quizás como consecuencia de haber realizado las inversiones en momentos en los que los tipos de interés estaban en niveles muy superiores a los existentes en la actualidad, y, por otro lado, los bajos niveles de rentabilidad en los últimos años. Finalmente, la industria del mueble se caracteriza por tener una mayor inversión situada en el activo circulante a corto plazo, aunque en los últimos años su rentabilidad, aunque positiva, ha disminuido. Además, su reducida estructura económico- financiera puede presentar ciertas dificultades para atraer inversiones externas.

Si se compara la industria forestal con el conjunto de empresas manufactureras, (ARDAN 2004) se aprecia la existencia de una mejora relativa de los ingresos de explotación en la cadena de la madera frente al promedio del sector industrial, apoyada sin duda por el comportamiento de la industria del papel. Asimismo, también se produce una mejora relativa en la rentabilidad económica y financiera de la industria forestal frente a la industria manufacturera. Por otro lado, si se comparan los resultados obtenidos con los ratios mostrados por AMAT *et al.* (2002), tomando sólo los años coincidentes (1997 – 1999) de ambas series para los distintos subsectores industriales a nivel nacional, se detecta una tendencia hacia la convergencia.

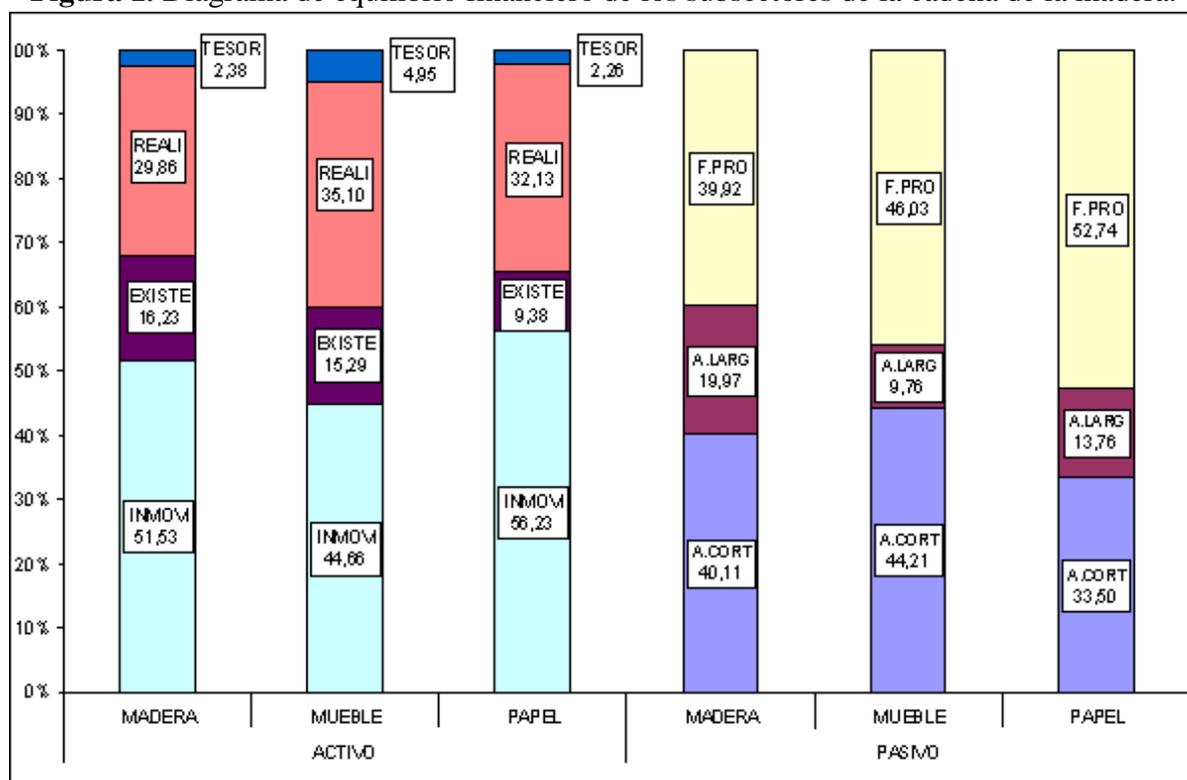
## Agradecimientos

Los autores se han beneficiado de los comentarios y sugerencias del profesor D. Carlos Romero, catedrático de la Universidad Politécnica de Madrid. No obstante, cualquier error u omisión en este trabajo es responsabilidad única de los autores. Esta investigación se corresponde al proyecto de investigación “La producción sostenible de madera en España: aspectos económicos y ambientales”, financiado por la Fundación BBVA.

## BIBLIOGRAFÍA

- AMAT, O.; BLAKE, J.; QUIROGA, J.; BUSCÁ, J.; 2002. Ratios Sectoriales. Ediciones de Gestión 2000. Barcelona.
- ARDAN; 2004. Referencias sectoriales de España. [www.ardan.es/actividades/espana04/](http://www.ardan.es/actividades/espana04/) Última actualización 8-4-2005.
- BENEGAS, R.; SANCHEZ-MAYORAL, F.; NEVADO D.; 1998. Análisis por ratios de los estados contables financieros (Análisis Externo). Ed. Cívitas. Madrid.
- CABSA; 2005. Base de datos para el análisis de empresas y sectores. [web.cabsa.es/](http://web.cabsa.es/). Última actualización 1-1-2005.
- CENTRAL DE BALANCES.; 2005. Ratios sectoriales. [www.bde.es/rse/fichae.htm](http://www.bde.es/rse/fichae.htm). Última actualización 5-4-2005.
- DÍAZ, L.; ACUÑA, L.; 2000. La empresa forestal en Castilla y León: Caracterización y aspectos Estructurales. Actas del 7º Congreso de Economía Regional de Castilla y León. Tomo I, pp 346-360.
- DÍAZ, L.; HERRUZO, C., MARTÍNEZ, M.; 2005. La estructura productiva de la cadena de la madera en la Comunidad de Madrid. Revista Española de Estudios Agrosociales y Pesqueros. 22 pp.
- GONZÁLEZ, J.; FIGUEROA, P.; ESTÉVEZ, G.; FERNÁNDEZ-JARDÓN, C.; 1998. La cadena de la madera en Galicia. Instituto de estudios económicos Fundación Pedro Barrié de la Maza. A Coruña. 544 pp.
- GOXENS, M.A., GAY, J.M.; 2000. Análisis de los estados contables: Diagnóstico económico financiero. Prentice Hall Iberia, Madrid.
- PORRAS BUENO, N., 2003. El sector forestal onubense: Transformación y comercialización de los productos forestales, Diputación Provincial de Huelva y Fundación Caja Rural del Sur .Huelva.
- ROMERO, C., 1996. Introducción a la financiación empresarial y al análisis bursátil, Alianza Editorial. Madrid.
- V.V.A.A., 2004. La Empresa española y su competitividad 2004: Diagnostico económico-financiero de la empresa. Estrategias más relevantes. (Documento en pdf) [sr4.ardan.es/cgi-bin/ardanesp/script/ardan.pl/home](http://sr4.ardan.es/cgi-bin/ardanesp/script/ardan.pl/home).

**Figura 1.** Diagrama de equilibrio financiero de los subsectores de la cadena de la madera.



Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos CABSA

Leyenda Activo: Inmovi.: Inmovilizado; Existe.: Existencias; Reali.: Realizable; Tesor.: Tesorería  
Leyenda Pasivo: A. Cort.: Acreedores a corto plazo; A Larg.: Acreedores a largo plazo; F.Pro:  
Fondos Propios.

**Tabla 1.-Ratios económico-financieros empleados**

<i>Equilibrio financiero a corto plazo</i>	
Coeficiente de Tesorería	$R_1 = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Exigible a Corto Plazo}}$
Coeficiente de Disponibilidad	$R_2 = \frac{\text{Tesorería}}{\text{Exigible a Corto Plazo}}$
<i>Equilibrio financiero a medio y largo plazo</i>	
Coeficiente de Endeudamiento Total (%)	$R_3 = \frac{\text{Exigible Total}}{\text{Pasivo}}$
Calidad de la Deuda (%)	$R_4 = \frac{\text{Exigible a Largo Plazo}}{\text{Exigible}}$
<i>Rentabilidad Económica y Financiera</i>	
Rentabilidad Económica (%)	$R_5 = \frac{\text{BAII}^*}{\text{Activo}}$
Rentabilidad Financiera (%)	$R_6 = \frac{\text{BAI}^*}{\text{Fondos Propios}}$
<i>Generadores de la rentabilidad</i>	
Índice de Apalancamiento Financiero	$R_7 = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Fondos Propios}} \times \frac{\text{BAI}^*}{\text{BAII}^*}$
Margen de Explotación/ventas	$R_8 = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas Netas}}$
Rotación del Activo	$R_9 = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo}}$
<i>Estructura de la Cifra de Ingresos</i>	
Rotación del inmovilizado	$R_{10} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inmovilizado}}$
<i>Ratios Económicos de la cuenta de resultados y productividad del factor empleo</i>	
Cash-flow/ventas (%)	$R_{11} = \frac{\text{BAI}^* + \text{Amortizaciones del Ejercicio}}{\text{Ventas Netas}}$
Beneficio por Empleado	$R_{13} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{n^{\circ} \text{ Empleados}}$

Fuente: Elaboración propia

BAI\*: Beneficio antes de impuestos; Beneficios Netos

BAII\*: Beneficios antes de intereses e impuestos; Resultado de la explotación

**Tabla 2.-Resultados de los ratios económico-financieros durante el periodo 1996-2002**

RATIOS	SECTOR	AÑO						
		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Coeficiente de Tesorería	MAD	1,30	1,33	1,17	1,19	1,08	1,13	1,21
	MUB	1,32	1,41	1,39	1,42	1,46	1,51	1,25
	PAP	1,34	1,25	1,25	1,29	1,24	1,26	1,30
	TOTAL	1,34	1,32	1,27	1,30	1,25	1,28	1,27
Disponibilidad	MAD	0,07	0,08	0,07	0,07	0,05	0,06	0,06
	MUB	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,13	0,11
	PAP	0,30	0,08	0,09	0,07	0,06	0,07	0,07
	TOTAL	0,20	0,09	0,09	0,08	0,07	0,08	0,08
Endeudamiento	MAD	54,53	54,75	60,82	61,31	60,57	61,68	63,04
	MUB	64,36	60,31	61,58	59,48	58,40	57,48	54,95
	PAP	56,84	53,79	53,65	52,06	53,47	50,38	48,83
	TOTAL	58,26	54,59	56,47	55,46	55,78	54,22	53,54
Calidad de la deuda	MAD	19,93	19,05	31,18	31,31	25,64	27,95	33,47
	MUB	25,36	19,69	19,60	19,66	22,95	23,09	18,14
	PAP	25,44	30,54	32,81	33,23	26,08	24,83	29,19
	TOTAL	24,62	25,93	30,01	30,22	25,41	25,45	28,36
Rentabilidad económica	MAD	7,19	7,56	6,63	6,01	5,17	4,35	4,26
	MUB	10,03	10,28	10,45	11,28	10,80	9,91	7,87
	PAP	7,99	7,72	7,61	7,82	10,28	8,94	8,65
	TOTAL	8,44	8,14	7,82	7,93	8,85	7,81	7,29
Rentabilidad financiera	MAD	13,30	15,26	14,84	9,49	10,76	0,25	-1,16
	MUB	13,00	20,83	22,56	24,00	22,02	18,54	13,14
	PAP	14,02	12,93	11,98	13,57	17,59	15,05	14,39
	TOTAL	13,66	14,64	14,21	14,20	16,38	12,09	10,86
Índice de apalancamiento	MAD	1,85	2,02	2,24	1,58	2,08	0,06	-0,27
	MUB	1,30	2,03	2,16	2,13	2,04	1,87	1,67
	PAP	1,75	1,67	1,57	1,74	1,71	1,68	1,69
	TOTAL	1,62	1,80	1,82	1,79	1,85	1,55	1,49
Rotación de activos	MAD	1,06	1,06	0,89	0,87	0,92	0,90	0,98
	MUB	1,28	1,43	1,42	1,41	1,37	1,34	1,15
	PAP	1,37	1,02	0,94	0,95	1,04	1,05	1,00
	TOTAL	1,30	1,09	1,00	1,00	1,06	1,05	1,02
Margen explotación/ventas	MAD	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,05	0,04
	MUB	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,07	0,07
	PAP	0,06	0,08	0,08	0,08	0,10	0,09	0,09
	TOTAL	0,07	0,07	0,08	0,08	0,08	0,07	0,07
Rotación del inmovilizado	MAD	2,32	2,42	1,69	1,68	1,73	1,74	1,91
	MUB	3,51	4,46	4,47	4,30	3,90	3,90	2,58
	PAP	3,03	1,85	1,64	1,67	1,99	1,95	1,78
	TOTAL	3,04	2,25	1,93	1,94	2,13	2,10	1,95
Beneficios/empleados	MAD	10.358	11.238	10.871	6.660	7.484	169	-719
	MUB	14.466	8.425	8.084	8.719	8.622	7.360	6.890
	PAP	19.052	12.843	13.405	14.808	20.684	19.293	19.377
	TOTAL	15.530	11.279	11.151	10.887	13.084	9.952	9.292
Cash-flow/ventas	MAD	0,10	0,11	0,11	0,09	0,09	0,04	0,04
	MUB	0,07	0,09	0,09	0,10	0,10	0,09	0,09
	PAP	0,08	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13
	TOTAL	0,08	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10	0,10

Fuente: Elaboración propia a partir de base de datos CABSA

Leyenda SECTOR: MAD: Industria de la Madera; MUB: Industria del Mueble de Madera; PAP: Industria del Papel; TOTAL: Industria Forestal.