

Radiografía financiera de Inditex

Análisis guiado de las cuentas anuales publicadas de Inditex: fondo de maniobra, ratios principales, rentabilidad económica y financiera. Comparación con el sector.

DURACIÓN

75 min · 1 sesión doble

AGRUPACIÓN

parejas

UNIDAD 11

Análisis e interpretación de los estados financieros

MATERIALES

- Resumen del balance consolidado de Inditex 2023 (extracto adaptado del informe anual)
- Resumen de la cuenta de resultados 2023
- Calculadora
- Acceso opcional al informe anual completo en inditex.com/investors

ENCAJE CURRICULAR · Saberes D.3, D.4, D.5, D.6 · Comp. específicas CE5 · Comp. clave STEM, CD, CCL, CPSAA

Planteamiento

Inditex publica cada año sus cuentas auditadas. Como cualquier inversor o analista, vamos a hacer una **radiografía financiera rápida** del grupo aplicando los conceptos de la Unidad 11: fondo de maniobra, ratios de liquidez/solvencia, rentabilidad económica y financiera, y apalancamiento. Después comentaremos por qué sus cifras son las que son y qué se aprende para una empresa pequeña.

Objetivos didácticos

- Aplicar los ratios financieros sobre datos reales y verificables.
- Comparar las cifras de una multinacional con los rangos *sanos* genéricos y discutir por qué se desvían.
- Detectar el patrón estructural del sector textil rápido (fondo de maniobra negativo, baja deuda, alta rentabilidad).

Datos de partida (Inditex 2023, simplificado, M€)

Balance consolidado

ACTIVO	M€	PN + PASIVO	M€
Inmovilizado material	5.100	Capital + reservas + beneficio	18.300
Inmovilizado intangible	2.400	Patrimonio neto	18.300
Otros activos no corrientes	1.700	Deuda financiera no corriente	1.300
Activo no corriente	9.200	Otras deudas no corrientes	4.800
Existencias	4.000	Pasivo no corriente	6.100
Clientes	1.200	Proveedores	8.500
Tesorería e inversiones a corto	16.800	Otras deudas corrientes	2.300
Activo corriente	22.000	Pasivo corriente	10.800
TOTAL ACTIVO	31.200	TOTAL PN + PASIVO	35.200

Nota: los datos están simplificados con fines didácticos; los importes reales pueden variar ligeramente y el cuadro exacto exige otras partidas menores no incluidas. Trabajaremos con esta versión.

Cuenta de resultados (resumen)

CONCEPTO	M€
Ingresos (ventas netas)	35.947
Resultado de explotación (EBIT)	6.500
Resultado financiero	+100
Impuestos	-1.350
Beneficio neto	5.380

Pasos

1. Cálculos individuales (30 min). Cada alumno calcula:

- a) Fondo de maniobra
- b) Ratio de liquidez general (AC / PC)
- c) Ratio de solvencia (Activo total / Pasivo total)
- d) Ratio de endeudamiento (Pasivo / (PN + Pasivo))
- e) ROA = BAI / Activo total $\times 100$
- f) ROE = Beneficio neto / Patrimonio neto $\times 100$

2. Comparación en parejas (10 min). Resolver discrepancias y completar la tabla.

3. Discusión guiada (25 min). El profesor lanza tres preguntas progresivas:

- **¿Qué llama la atención del fondo de maniobra y de la liquidez?** El AC es enorme (22.000) frente al PC (10.800). FM = +11.200 M€. Liquidez general = 2,04. Y la tesorería sola (16.800) supera al pasivo total. ¿Por qué tanta caja sin invertir?
- **¿Cómo se compara el endeudamiento?** Pasivo total / Total = $\sim 48\%$. Dentro del rango sano pero atención: la mayor parte del pasivo son **proveedores** (8.500 M€), no deuda financiera. Inditex paga a sus proveedores con plazos largos y eso le financia el ciclo de explotación. Es el patrón clásico del sector retail.
- **¿Cuánto rinde Inditex?** ROA $\approx 6.500 / 31.200 = 20,8\%$. ROE $\approx 5.380 / 18.300 = 29,4\%$. ¿Cuál de los dos rangos *sanos* genéricos rebasa? ¿Por qué consigue tanta diferencia entre ROA y ROE si tiene poca deuda financiera?

4. Cierre individual (10 min). Cada alumno responde en su cuaderno:

- ¿Inditex tiene un fondo de maniobra excesivamente positivo? ¿Qué decisión podría tomar al respecto?
- Si fueras analista, ¿qué dato adicional pedirías?

Soluciones de referencia

a) FM = AC - PC = 22.000 - 10.800 = **+11.200 M€**. b) Liquidez general = 22.000 / 10.800 = **2,04** (muy holgado). c) Solvencia = 31.200 / 16.900 = **1,85** (sólido). d) Endeudamiento = 16.900 / 35.200 = **48 %** (dentro de rango). e) ROA = 6.500 / 31.200 $\times 100 = 20,8\%$ (excepcional). f) ROE = 5.380 / 18.300 $\times 100 = 29,4\%$ (excepcional).

Lectura cualitativa

- Inditex es **estructuralmente sobrelíquida**: tiene 16.800 M€ en caja e inversiones a corto plazo. Eso le da una capacidad inmensa para absorber crisis, pero también significa que parte de ese dinero

está improductivo. La empresa lo justifica como reserva estratégica y para pagar dividendos cuando lo decide.

- A pesar de **poca deuda financiera**, el ROE supera al ROA. ¿Por qué? Porque la “deuda” comercial con proveedores (8.500 M€) actúa como apalancamiento operativo: financian el inventario sin coste de intereses.
- Los **márgenes operativos** son del $6.500 / 35.947 \approx 18 \%$, sobresalientes en un sector donde 5-8 % se considera bueno. Es el efecto del modelo lean (ver Unidad 7).

Crterios de evaluacón

CRITERIO	DESCRIPCIÓN	PESO
Cálculos correctos	Las seis cifras con tolerancia $\pm 2 \%$	40 %
Interpretación cualitativa	Lectura correcta de cada ratio en contexto sectorial	30 %
Detección de la financiación comercial vs. financiera	Explica por qué Inditex no necesita deuda bancaria	15 %
Reflexión crítica	Plantea preguntas razonables al cierre (dato adicional, uso de la caja)	15 %

Variantes y extensiones

- **Variante real:** descargar el informe anual oficial de Inditex en inditex.com/investors y trabajar con las cifras exactas. Las del ejercicio están simplificadas para no entrar en consolidación contable avanzada.
- **Variante comparativa:** repetir el análisis con H&M y comparar. H&M tiene patrón financiero distinto pese a competir en el mismo sector. Las diferencias explican gran parte de la divergencia bursátil entre las dos compañías.

Material abierto de profedeconomia.es · Licencia Creative Commons BY-NC-SA · Currículo LOMLOE