



ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

DEL GRUPO INDITEX

- ECONOMIC FINANCIAL ANALYSIS OF THE INDITEX GROUP -



AUTORES:

ISABELLA PERDOMO

MARÍA LIZETH MENACHO PUMA

PROFESOR:

JAVIER GINER RUBIO



RESUMEN

El presente trabajo de fin de grado tiene como objetivo el análisis económico y empresarial del grupo Inditex, describiendo el origen, la estructura organizativa de la empresa, así como un análisis financiero de la empresa. Analizamos las cuentas anuales de Inditex, balances y cuenta de pérdidas y ganancias, estudiando la evolución de los últimos dos años, e incluyendo los principales indicadores y ratios financieros.

El formato empresarial de Inditex es un claro ejemplo de diversificación y constante innovación, por la variedad de productos que oferta, y de integración vertical, por abarcar todas las fases del proceso productivo. Inditex es una de las principales empresas del sector de la moda, tanto a nivel nacional como internacional. Su composición empresarial está integrada por 8 firmas presentes en los 5 continentes con un total de 7.292 tiendas.

Sin lugar a duda, estamos ante un referente mundial del sector textil, y en este trabajo de fin de grado intentaremos conocer las principales claves de su éxito, analizando los resultados económicos de los últimos ejercicios.

PALABRAS CLAVES: Inditex, Amancio ortega, análisis económico-financiero, diversificación, integración vertical, éxito, crecimiento.

ABSTRACT

The aim of this thesis is the economic and business analysis of the Inditex group, describing the origin, the organisational structure of the company, as well as a financial analysis of the company. We analyse the annual accounts of Inditex, balance sheets and profit and loss account, studying the evolution of the last two years, and including the main financial indicators and ratios.

Inditex's business format is a clear example of diversification and constant innovation, due to the variety of products it offers, and of vertical integration, as it covers all stages of the production process. Inditex is one of the leading companies in the fashion sector, both nationally and internationally. Its business composition is made up of 8 companies present in the 5 continents with a total of 7,292 shops.

Undoubtedly, we are facing a world reference in the textile sector, and in this final degree project we will try to find out the main keys to its success, analysing the economic results of the last few years.

KEY TERMS: Inditex, Amancio Ortega, economic-financial analysis, diversification, vertical integration, success, growth.



Índice de Contenido

1. INTRODUCCIÓN	5
2. ORIGEN	6
3. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	8
3.1. ESTRUCTURA DIRECTIVA.....	8
3.2. ESTRUCTURA ACCIONARIAL.....	9
4. CLAVES DEL ÉXITO	10
5. ANÁLISIS FINANCIERO.....	12
5.1. LAS CUENTAS ANUALES DEL GRUPO	12
5.2. ANÁLISIS ESPECÍFICO DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO	16
5.3. PRINCIPALES INDICADORES	20
6. CONCLUSIÓN.....	28
7. BIBLIOGRAFÍA	29



Índice de Tablas

Tabla 1. Estructura Accionarial Grupo Inditex.	9
Tabla 2. Balance de Situación Normal	13
Tabla 3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.	15
Tabla 4. Ventas por Marcas.	16
Tabla 5. RAI por Marcas	17
Tabla 6. Número de Tiendas por Marcas.	18

Índice de Gráficas

Gráfico 1. Evolución del Ratio de Liquidez o Corriente de INDITEX, S.A.	21
Gráfico 2. Evolución del Ratio de Tesorería de INDITEX, S.A.	22
Gráfico 3. Evolución del Ratio de Solvencia de INDITEX, S.A.	23
Gráfico 4. Evolución del Ratio de Endeudamiento de INDITEX, S.A.	25
Gráfico 5. Evolución de la Rentabilidad Económica de INDITEX, S.A.	26
Gráfico 6. Evolución de la Rentabilidad Financiera de INDITEX, S.A.	27



1. INTRODUCCIÓN

Una de las empresas más importantes en el sector textil de España es el Grupo Inditex y en este Trabajo de Fin de Grado vamos a analizar y conocer mejor los aspectos financieros de esta renombrada empresa multinacional.

Dentro de este trabajo vamos a desglosar y conocer más profundamente a la empresa Inditex económicamente, guiándonos por sus cuentas anuales que han sido auditadas anteriormente, por lo tanto, no existe margen de equivocación o confusión.

Este se guiará con una breve información del origen de Inditex, así como de la historia de su fundador, Amancio Ortega. A continuación, hablaremos de la estructura organizativa, dividida en dos: la estructura directiva y la estructura accionarial, así como las claves del éxito de este grupo, la cual nos permite comprender su posición ventajosa en el mercado.

Luego pasamos a un análisis de las cuentas anuales principales que son el Balance de situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el período estudiado. Para mostrar estos datos en mayor detalle, se procede también a la realización de un análisis específico de cada una de las firmas que conforman este grupo, así como la interpretación de estos datos mediante ratios y gráficos.

Dicho análisis realizado está comprendido entre el 1 de febrero de 2021 hasta el 31 de enero de 2023, es decir dos años naturales principalmente porque son los datos más recientes de los que disponemos, pero también por su facilidad de acceso; esto se traduce en la obtención de una visión actual de la compañía.

Para ello hemos consultado como principal fuente de información la página web oficial de la multinacional. Además, hemos investigado en otra base de datos empresarial para la investigación, el SABI, que es un software de análisis de la información financiera de más de 2,9 millones de empresas nacionales.

Por último, se realizará una valoración global del estudio realizado destacando las conclusiones más relevantes a las que hemos llegado a partir de la información financiera que se relata a continuación.

Por tal razón, nos hemos decantado por el estudio del análisis económico financiero del Grupo Inditex, debido a la relevancia que esta empresa posee en la vida de la mayoría de los españoles, más específicamente en los adolescentes, y por la peculiaridad que éste tiene en el mundo económico.



2. ORIGEN

Industria de Diseño Textil, S.A, más conocida por el acrónimo de Inditex, es una empresa española que cuenta con 7 marcas reconocidas mundialmente. El origen de Inditex, que a pesar de ser una multinacional tiene mucho de una empresa familiar, está ligada a su fundador Amancio Ortega.

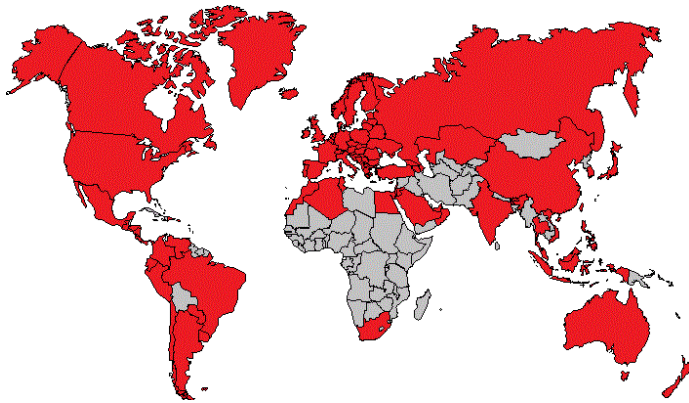


Fundador de Inditex: Amancio Ortega

En 1963 Amancio funda su primera compañía, Confecciones GOA (que son las iniciales de Amancio Ortega Gaona al revés). Su modelo de negocio era distinto al practicado por la industria textil entonces, con métodos de producción más rápidos y menos intermediarios, encargándose de la fabricación, la distribución y la venta de sus prendas. Se especializó en vestidos femeninos y en batas guateadas. Ya entonces su filosofía era la de ofrecer moda al alcance de todos los bolsillos.

Hasta 1975 no abre su primera tienda Zara, en su ciudad adoptiva, A Coruña. Hereda el éxito de su anterior proyecto y su filosofía de “moda a precios asequibles” conquista la España de la Transición, multiplicándose el número de tiendas. En 1977 en Arteixo, donde aún sigue su sede, construye las fábricas GOA y Samlor. Ante el espectacular crecimiento de sus negocios, se hacía necesario poder controlar los establecimientos comerciales y las fábricas. Para ello, en 1985 crea Inditex (otro acrónimo, esta vez de Industria de Diseño Textil) que agrupa la producción y las ventas de Zara.

La creación de Inditex impulsa la expansión internacional y en 1989, un año después de abrir una tienda en Portugal, la compañía entra dentro del mercado estadounidense y llega a expandirse hasta Francia en 1990, hasta la actualidad. Su buena situación económica se traduce en la creación de nuevas marcas en los últimos años del siglo pasado: además de Zara, se integran en Inditex Pull&Bear, Bershka, Oysho, Massimo Dutti y Stradivarius, a las que también se sumó Zara Home en 2003.



Actualmente Inditex está presente en los cinco continentes. Sin embargo, y sobre todo tras el cierre de actividades en Rusia, su mayor reto no es ampliar puntos de venta sino mejorar las ventas online.

Para cerrar el capítulo del nacimiento de Inditex queda por contar su salida a bolsa el 23 de mayo de 2001, por un valor total de un billón de pesetas. Esté ha llegado a multiplicar su capital bursátil, con una subida del 22%.

A los diez años, su valor ya se había multiplicado por tres. Más allá de que haya sido una buena inversión para sus accionistas, lo interesante es el motivo por el que el discreto Amancio Ortega decide salir del anonimato y empujar a su rentable empresa al mercado de valores. La clave es que quería acelerar su expansión internacional, en el cuál, actualmente está presente en 95 países, y decidió, aconsejado por su entonces vicepresidente y consejero delegado, José María Castellano, que era preferible obtener los fondos de ese modo que conseguir el dinero de los bancos y tener deudas.

Desde su salida a bolsa, Inditex ha multiplicado por once su valor durante los más de 20 años que lleva en bolsa (Martínez, 2021).





3. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

3.1. ESTRUCTURA DIRECTIVA

La directiva de Inditex cuenta con 11 personas fundamentales para el buen funcionamiento de la fábrica y sus tiendas. Cada consejero cumple un importante rol jerárquico comenzando con la presidenta Marta Ortega, seguido de su consejero delegado y los siguientes vocales como protagonistas fundamentales del organigrama general de la administración.

Según la memoria anual del Grupo Inditex (2023b), el organigrama de la mesa directiva de administración general de Inditex se caracteriza por ser sencillo, simple, ilustrativo y muy funcional.

ORGANIGRAMA GENERAL DEL CONSEJO ADMINISTRATIVO DE INDITEX



Inditex está conformado por siete marcas creadas por la empresa, siguiendo una estructura que no posee niveles autoritarios, ya que todas las marcas tienen la misma importancia y relevancia frente a las demás.

INDITEX

ZARA ZARA HOME

Bershka oysho

Pull and Bear Massimo Dutti

UTERQÜE

3.2. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Según la memoria anual 2023 de Inditex (2023c), se mantiene una política de comunicación transparente y fluida con todos sus accionistas, incluso con cualquier espectador que quiera conocer un resumen financiero del año natural ya que cada año se desarrolla y se sube en la página oficial una memoria anual del grupo.



En la Tabla 1 expuesta a continuación, vemos que la estructura accionarial se basa principalmente en 3 grandes empresas, una importante cartera de inversión institucional, otros accionistas minoristas y la parte de autocartera, la cual todo ello se conforma el 100% de Inditex que podemos ver a continuación más detallado ordenadamente de mayor a menor.

Tabla 1. Estructura Accionarial Grupo Inditex.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL GRUPO INDITEX		
Accionariado Inditex 31/01/2023	Acciones	%
Pontegadea Inversiones, S.L.	1.558.637.990	50,01%
Institucional	1.052.236.288	33,76%
Partler Participaciones, S.L.U.	289.362.325	9,28%
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	157.474.030	5,05%
Minorista	54.008.853	1,73%
Autocartera	4.932.514	0,16%
TOTAL	3.116.652.000	100%



4. CLAVES DEL ÉXITO

Según Web Financial Group S.A. (2015), existen 10 razones que explican por qué los consumidores eligen Zara, Stradivarius o Pull&Bear para comprar ropa antes que en tiendas de otras cadenas.

1. Apertura de nuevas tiendas

Zara ha abierto unas 94 tiendas en distintos puntos del mundo en el primer semestre del 2023, desde Bruselas a Ámsterdam. Además, Zara Home ha realizado 25 aperturas, la más importante en Berlín, mientras Pull&Bear se ha instalado en Suiza. El grupo tiene en total 6.777 locales en 88 países.

2. Conquista de nuevos mercados

Asia ha sido la pieza fundamental para su crecimiento, en especial los consumidores chinos. Actualmente, el continente asiático representa el 25,2% del negocio del grupo, mientras que América genera el 14,7%. Europa supone el 42,7% de los beneficios, frente al 45,6% del año pasado. España también pierde peso siendo solo el 17,4% de sus ventas.

3. Nuevos espacios de venta

Inditex ha sido capaz de adaptarse a las nuevas corrientes “fashion”, como la apertura de las denominadas “flagship store”, tiendas que actúan como el “buque insignia” de una marca. La tienda de Paseo de Gràcia de Barcelona o la de la calle Serrano de Madrid son ejemplos de cómo la cadena gallega ha abierto en los últimos años “templos” del consumo en España.

4. Tienda online

Cada vez son más los consumidores que se lanzan a la compra por Internet de las marcas de Inditex, que ya se puede realizar en 28 países. Su expansión internacional tiene mucho que ver con esto, ya que Hong Kong, Macao y Taiwán han sido las últimas zonas geográficas en sumarse al negocio online.

5. Redes sociales

Inditex no tiene una estrategia muy definida en este sentido, aunque Zara tiene gran influencia en las redes sociales. Sus perfiles suelen hacerse eco de sus campañas y los productos de su tienda online. En Twitter, Zara ya ha alcanzado el millón de seguidores, mientras en Instagram llega a los 6,2 millones de seguidores.



6. Departamento creativo ágil

Lo que vemos en la pasarela de Nueva York, la temporada que viene lo veremos en las tiendas de Inditex. Aunque en alguna ocasión les han acusado de copiar, el gran secreto de sus marcas es saber adaptar las tendencias de pasarela al “Street style”.

7. Los precios

El hecho de que la Reina Letizia o Kate Middleton utilicen Zara como marca “low-cost”, y que estas prendas convivan en sus armarios con piezas de diseñadores como Felipe Varela o Alexander McQueen, da buena cuenta de lo que significa para los consumidores Inditex: ropa a la última a precios asequibles.

8. Diversificar su producto

Aunque Zara sigue siendo el “buque insignia” del grupo (creciendo un 18%) es Zara Home la que más ha aumentado sus ventas, en concreto un 22%. El secreto del gigante textil es diversificar en distintas marcas: Pull&Bear creció el 13%, Massimo Dutti el 9%, Bershka el 15%, Stradivarius el 17%, Oysho el 13% y Uterqüe el 5%.

9. Buena imagen de marca

En este semestre Inditex ha creado 10.000 nuevos empleos (2.532 en España) y ha abierto una tienda sociolaboral en A Coruña, lo que hace que su imagen social mejore.

10. Las campañas

Es una parte fundamental del grupo. Cada temporada el gigante textil se encarga de hacer intensas campañas publicitarias tanto en la calle como en los medios de comunicación.



5. ANÁLISIS FINANCIERO

El estudio económico-financiero que se realiza en este apartado tiene por objetivo analizar detalladamente la situación financiera y patrimonial del Grupo Inditex.

Para ello se van a analizar el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Además, se llevará a cabo el estudio de los principales indicadores financieros y se mostrarán los resultados mediante gráficos. El período de estudio se focalizará en los dos últimos años de los que se disponen cuentas anuales, los ejercicios anuales de 2022 y de 2023. Inditex trabaja con el año natural comprendido entre el 1 febrero del año 2021 hasta 31 de enero del año 2022, y lo mismo para el año 2023.

5.1. LAS CUENTAS ANUALES DEL GRUPO

Según el Plan General de Contabilidad (2021), las cuentas anuales de una empresa comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria. Estos documentos forman una única unidad. Nosotras nos enfocaremos en analizar únicamente las dos cuentas anuales principales que son el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias.

Balance

Según lo dictamina el Plan General de Contabilidad (2021), se entiende por balance el documento que refleja los bienes, derechos y obligaciones de una sociedad en un determinado momento. Se estructura en diferentes masas patrimoniales, por lo que el análisis de este aporta información relevante acerca de la composición de la empresa.

Una de las masas patrimoniales es el Activo, que refleja los derechos y los bienes de la empresa. Este, a su vez, se divide en Activo No Corriente (ANC) y Activo Corriente (AC), en función de si están destinados a permanecer en la estructura de la empresa a largo plazo o a circular durante el ejercicio económico, respectivamente.

Otra de las masas patrimoniales de las que se compone el balance es el Patrimonio Neto (PN), que está formado por las aportaciones de los accionistas y los beneficios no distribuidos. Por último, nos encontramos con el Pasivo que son las obligaciones que tiene la entidad. Este, a su vez, se divide en Pasivo No Corriente (PNC) y Pasivo Corriente (PC), en función de la duración de la obligación, ya sea largo o corto plazo, respectivamente.



Tabla 2. Balance de Situación Normal

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL					
ACTIVO	31/01/2023	31/01/2022	PN + PASIVO	31/01/2023	31/01/2022
A) ACTIVO NO CORRIENTE	15.344,00 €	15.343,00 €	A) PATRIMONIO NETO	17.033,00 €	15.759,00 €
Inmovilizado Inmaterial	1.003,00 €	6.015,00 €	Capital suscrito	94,00 €	94,00 €
Inmovilizado Material	12.502,00 €	7.481,00 €	Otros fondos propios	16.939,00 €	15.665,00 €
Otros Activos Fijos	1.839,00 €	1.847,00 €	B) PASIVO NO CORRIENTE	4.814,00 €	5.157,00 €
B) ACTIVO CORRIENTE	14.639,00 €	13.602,00 €	Acreedores a largo plazo	4.146,00 €	4.510,00 €
Existencias	3.191,00 €	3.042,00 €	Otros pasivos fijos	385,00 €	360,00 €
Deudores	851,00 €	842,00 €	Provisiones	283,00 €	287,00 €
Otros Activos Líquidos	5.036,00 €	2.697,00 €	C) PASIVO CORRIENTE	8.137,00 €	8.029,00 €
Tesorería	5.561,00 €	7.021,00 €	Deudas financieras	13,00 €	35,00 €
TOTAL ACTIVO	29.983,00 €	28.945,00 €	Acreedores comerciales	6.297,00 €	6.199,00 €
			Otros pasivos líquidos	1.827,00 €	1.795,00 €
			TOTAL PN + PASIVO	29.984,00 €	28.945,00 €

* Cifras en millones de euros

Como se puede observar en la Tabla 2 anteriormente expuesta, las diferentes partidas del ANC durante el período a analizar no han sufrido cambios relevantes, a excepción de las partidas de Inmovilizado Inmaterial y de Inmovilizado Material que sí sufren una variación significativa.

La primera partida del ANC que sería el Inmovilizado Inmaterial tiene un peso del 7% sobre el total del subgrupo. No obstante, el Inmovilizado Material es la partida que más peso posee en esta masa patrimonial, concretamente un 81%. Incluye todos los bienes tangibles afectos a la actividad principal de la sociedad; como por ejemplo el centro logístico de Arteixo, el edificio de la Sede Central, la maquinaria instalada en las fábricas, etc. Por último, la partida llamada otros activos fijos le corresponde un 12%.

En cuanto a las variaciones entre los periodos analizados, podemos ver que la primera partida sufre una variación cuyo importe ha disminuido en un 83% del año 2022 a la actualidad. La segunda partida ha aumentado casi el doble, concretamente ha aumentado el 40% del año 2022 a la actualidad. La última partida no ha tenido variaciones significativas.

En el AC existen varias partidas de gran peso, como son las de Existencias, Deudores, Otros activos líquidos y Tesorería. La primera de ellas consta de los bienes que la empresa tiene para su transformación y posterior venta. Esta ocupa un 22% del total de la masa patrimonial. Por otra parte, los Deudores ocupa un 6% del ANC. No obstante, las partidas que más dimensión tienen dentro del AC son Otros activos líquidos y Tesorería, ocupando un 34% y 38%, respectivamente.



En cuanto a las variaciones entre los periodos analizados, podemos ver que las dos primeras partidas no han tenido variaciones significativas. Sin embargo, las dos últimas si han sufrido variaciones importantes que debemos mencionar. La partida llamada otros activos líquidos ha aumentado un 46% del año 2002 a la actualidad, y la última partida, Tesorería, ha disminuido un 21%.

Por otro lado, en el Patrimonio Neto que se divide en Capital suscrito teniendo un peso de 0,55% sobre el total, y otros fondos propios que tiene un peso de 99,45%. También podemos ver que no sufre variaciones del año 2022 a la actualidad, excepto en otros fondos propios que aumenta en un 8%.

Dentro del PNC, la partida más relevante es la de Acreedores a largo plazo que ocupa un 86% con respecto a su masa patrimonial. El resto de las partidas son Otros pasivos fijos y Provisiones, con un peso de 8% y 6%, respectivamente.

Por último, en el PC la partida de Acreedores comerciales que ocupa el 77,35% del total de la masa patrimonial, por lo que se considera como la partida más relevante. El resto de las partidas son Otros pasivos líquidos y Deudas financieras, con un peso de 22,50% y 0,15%, respectivamente.

En cuanto a las variaciones del PNC y el PC, no se encuentran variaciones significativas que sean necesarias de mencionar al ser la diferencia mínima.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Según lo describe el Plan General de Contabilidad (2021), la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, también denominada cuenta de resultados, refleja los ingresos y gastos que genera la empresa durante un ejercicio contable.

Una de las variaciones patrimoniales son los ingresos, que se reflejan en incrementos del patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones, monetarias o no, de los socios o propietarios.

Otras de las variaciones son los gastos, que pueden producir disminuciones en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de salidas o reducciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento del valor de los pasivos, siempre que no tengan su origen en distribuciones, monetarias o no, a los socios o propietarios, en su condición de tales.

Tabla 3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	31/01/2023	31/01/2022
Importe neto de las cifras de negocios (Ventas)	32.569,00 €	27.716,00 €
Coste de la mercancía	-14.011,00 €	-11.902,00 €
Gastos de Explotación	-9.867,00 €	-8.596,00 €
Otras pérdidas y ganancias netas	-43,00 €	-35,00 €
Amortizaciones y depreciaciones	-2.899,00 €	-2.901,00 €
Otros resultados	-231,00 €	0,00 €
A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.518,00 €	4.282,00 €
12. Ingresos financieros	138,00 €	62,00 €
13. Gastos financieros	-299,00 €	-145,00 €
B) RESULTADO FINANCIERO	-161,00 €	-83,00 €
C) RAI (RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS) (A+B)	5.357,00 €	4.199,00 €
17. Impuesto sobre beneficios	1.211,00 €	949,00 €
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	4.146,00 €	3.250,00 €

* Cifras en millones de euros

La estructura de la cuenta de Pérdidas y Ganancias expuesta en la Tabla 3 se divide en diferentes márgenes. El primero de ellos es el ingreso de las ventas.

Una vez obtenido el importe de las ventas, se imputan los diferentes gastos de explotación. Se definen estos como los necesarios para realizar la actividad de la empresa, pero que no están directamente relacionados con las ventas; como por ejemplo el coste de la mercancía. Esto daría el Resultado de Explotación, que es el rendimiento generado por la actividad principal del negocio. Este margen ha aumentado en un 22,40% con respecto al año inicial del 2022, debido principalmente al aumento de las ventas que se han producido durante este año.

Otra de las partes en las que se divide la Cuenta de PyG es el Resultado antes de Impuestos. Este proviene de la suma del margen anterior y el Resultado Financiero que está compuesto por la resta de los ingresos menos los gastos financieros que tenga la entidad; entendiéndose estos como los derivados de operaciones financieras donde se coloca el excedente de tesorería para obtener rentabilidad.

Sin embargo, la información más precisa que aporta la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el Resultado Neto del Ejercicio, que refleja el rendimiento económico alcanzado por una entidad durante un ejercicio económico. Como se puede apreciar en la tabla anteriormente expuesta, el resultado de Inditex ha aumentado en un 21,62% más de beneficio con respecto al año 2022.

5.2. ANÁLISIS ESPECÍFICO DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO

Según la memoria anual de Inditex (2022a), Inditex sigue centrando su atención en cuatro áreas clave, una propuesta de moda única, la optimización de la experiencia de cliente, la sostenibilidad y el desarrollo del talento y compromiso de nuestras personas. Desde sus inicios, Inditex ha experimentado una progresión muy fuerte en su modelo de negocio.

El modelo integrado de Inditex tuvo en 2022 un fuerte desempeño operativo. Las ventas, EBITDA y beneficio neto alcanzaron máximos históricos. En 2022, el número de visitas de clientes y las ventas en tiendas crecieron de manera destacada. Un aspecto clave para este desempeño ha sido la diferenciación de sus tiendas. Por otro lado, la venta online continúa progresando de manera satisfactoria y se ha situado por encima de las cifras récord de 2021.

Inditex se caracteriza porque sus colecciones de modo son siempre muy bien acogidas por los clientes. En 2022 las ventas alcanzaron los 32.569 millones de euros (+17,5% sobre 2021, +18% a tipo de cambio constante). Las ventas crecieron en todas las áreas geográficas tanto en tiendas físicas como online y en todas las marcas creadas por Inditex. Las ventas online también crecieron de manera satisfactoria, un 4% sobre la cifra récord de 2021, alcanzando los 7.806 millones de euros. La interacción con el cliente sigue siendo muy alta.

A continuación, en la Tabla 4 se muestra un detalle de las ventas clasificadas por cada marca que se compone Inditex ordenadamente por importe de mayor a menor:

Tabla 4. Ventas por Marcas.

VENTAS POR MARCAS		
Marcas formadas por Inditex	31/01/2023	23/22
Zara (Zara y Zara Home)	23.761,00 €	21%
Bershka	2.384,00 €	10%
Pull&Bear	2.152,00 €	15%
Stradivarius	2.056,00 €	13%
Massimo Dutti	1.593,00 €	4%
Oysho	623,00 €	4%
TOTAL	32.569,00 €	18%

** Cifras en millones de euros*

Como vimos anteriormente en la Tabla 3 que expone la Cuenta anual de Pérdidas y Ganancias, el importe neto de la cifra de negocios anual a 31/01/2023, también llamado ventas, fue de 32.569 millones de euros. En la tabla anteriormente expuesta se muestra las ventas por cada marca compuesta de Inditex.

La marca más relevante y que tiene mayor peso es Zara con unas ventas del 73% sobre el total del grupo. Además, podemos ver que es la marca que más ha crecido durante el año correspondiente, concretamente un 21% más.

La segunda marca más relevante por ventas ha sido Bershka, siguiéndole Pull&Bear, Stradivarius, Massimo Dutti y por último Oysho. Todas y cada una de ellas con unas ventas significantes y con un gran porcentaje de crecimiento del 2022 al 2023.

El desglose del resultado antes de impuestos por formato se muestra a continuación ordenadamente de mayor a menor en la Tabla 5:

Tabla 5. RAI por Marcas

RAI POR MARCAS		
Marcas formadas por Inditex	31/01/2023	31/01/2022
Zara (Zara y Zara Home)	4.002,00 €	2.890,00 €
Stradivarius	371,00 €	332,00 €
Pull&Bear	355,00 €	317,00 €
Bershka	326,00 €	321,00 €
Massimo Dutti	226,00 €	250,00 €
Oysho	77,00 €	89,00 €
TOTAL	5.357,00 €	4.199,00 €

** Cifras en millones de euros*

Como podemos ver en la Tabla 5, hay una gran diferencia de resultados. Zara es la que mayor Resultado antes de impuesto obtuvo comparado con las demás marcas.



Inditex trata de dar un enfoque continuo en la optimización, y la digitalización de tiendas y la apuesta por la venta online continúa siendo clave.

Según los datos proporcionados por la memoria anual del Grupo Inditex (2023), durante el año 2022 cesaron la operación de 662 tiendas. Actualmente, el número total de tiendas a 31 de enero de 2023 es 5.815 tiendas.

Tal como señala Sandra Tobar en el periódico *Invertia* de 15 diciembre de 2015, Inditex está a punto de culminar el proceso de transformación digital iniciado hace dos años tras la pandemia. Y este proceso está implicando el cierre de muchas tiendas físicas, (Tobar, 2015).

A continuación, en la Tabla 6 se incluye información sobre el número de tiendas por firmas ordenadamente de mayor a menor.

Tabla 6. Número de Tiendas por Marcas.

N.º TIENDAS POR MARCAS		
Marcas formadas por Inditex	31/01/2023	31/01/2022
Zara (Zara y Zara Home)	1.885	2.007
Bershka	860	971
Stradivarius	849	915
Pull&Bear	780	864
Massimo Dutti	548	682
Oysho	457	556
TOTAL	5.815	6.477

Como podemos ver en la Tabla 6, en concreto, Zara es la firma que más tiendas tiene con 1.885, seguida por Bershka con 860 tiendas, Stradivarius con 849, Pull&Bear con 780, Massimo Dutti con 548 y por último Oysho con 457 tiendas operando, con un total de 5.815 tiendas operativas.

El importante proceso de cierre de establecimientos se nota especialmente si comparamos el dato con el año anterior cuando el grupo textil contaba con 6.477 tiendas en total.

El plan de reducción de tiendas de Inditex queda muy lejos de los años en los que la estrategia de expansión de Inditex era abrir tiendas físicas, especialmente a partir del año 2014. De hecho, hace 5 años encontramos los mayores niveles de tiendas de la compañía, y a partir de ese momento el número de tiendas viene disminuyendo.

Sin embargo, y a pesar de los últimos cierres de tiendas, el grupo ha realizado aperturas en 30 mercados durante el último trimestre.

Actualmente, existe una nueva estrategia de esta compañía llamada “Las Megatiendas”. “*Son el tipo de proyectos en los que estamos centrados ahora*”, ha dicho el Consejero delegado del grupo, Óscar García Maceiras, en su intervención en la conferencia de analistas con motivo de la presentación de los resultados de la compañía.

Un ejemplo de ello es la primera megatienda de Zara en la Plaza de España de Madrid, que abrió en abril del 2022 con 7.700 metros cuadrados, y la segunda megatienda más reciente en Battersea, Londres, con 4.500 metros cuadrados.



Un ejemplo de los futuros proyectos comentados por el Consejero es abrir la tercera megatienda de Zara que se estrenará en París, Francia, en el primer semestre del 2023 y que tendrá una superficie de 6.000 metros cuadrados.

En su última memoria anual, Inditex introdujo un apartado llamado “Experiencia al cliente”, en el que se constata claramente cuál es la estrategia de crecimiento de la empresa en la actualidad:

“Vamos a seguir ofreciendo la mejor experiencia de compra a nuestros clientes, tanto en tienda física como en nuestras plataformas online. En tienda física, nuestras cadenas llegarán a nuevos mercados (Stradivarius en Alemania, Oysho en Reino Unido) y nuevas localizaciones (Zara en Campos Elíseos-París, o en Plaza del Duque-Sevilla).

Adicionalmente, realizaremos ampliaciones y reformas importantes en algunas de nuestras tiendas más emblemáticas (Zara Rue de Rivoli-París, Zara Stratford-Londres o Bershka Vittorio Emmanuelle-Milán). Vemos grandes oportunidades de crecimiento a largo plazo en los Estados Unidos. Entre 2023 y 2025, Zara acometerá al menos 30 proyectos en Estados Unidos (nuevas tiendas, reubicaciones y ampliaciones), en ciudades como Nueva York, Los Ángeles, Miami, Chicago, Boston, Dallas, Austin y Las Vegas”.



5.3. PRINCIPALES INDICADORES

Continuando con el análisis de la situación financiera de INDITEX queremos destacar algunos ratios e indicadores financieros, en el período que abarca desde febrero 2019 hasta enero 2023, los últimos cinco ejercicios cerrados. Dichos ratios serán calculados con los datos obtenidos de las Memorias Anuales del grupo de Inditex en los años correspondientes.

Según Paula Nicole Roldán (2020), “el análisis financiero consiste en una serie de técnicas y procedimientos, como estudios de ratios financieros e indicadores, que nos permiten analizar la información contable de la empresa para obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que esté evolucione en el futuro”.

Dentro del horizonte temporal, se pueden llevar a cabo tres tipos de análisis. El análisis financiero a corto plazo o análisis de la liquidez, caracterizado principalmente por indicadores como el ratio de liquidez y el ratio de tesorería. El análisis de la situación financiera a largo plazo o análisis de solvencia, con indicadores como el ratio de solvencia y el ratio de endeudamiento. Y, además, el análisis de rentabilidad, mediante ratios como la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

Según Banco Santander (2023), la liquidez financiera hace referencia a la capacidad que tiene un activo de convertirse en efectivo sin producirse una pérdida de valor. Además, la liquidez de una empresa se refiere a la capacidad que ésta tiene para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Dentro de este análisis destacaremos estos ratios:

- Ratio de Liquidez
- Ratio de Tesorería

✓ RATIO DE LIQUIDEZ

Según Andrés Sevilla Arias (2020), el ratio de liquidez nos indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo. Asimismo, este ratio se calcula a partir de la información del balance de situación, concretamente con el activo corriente y pasivo corriente, que son las partidas más líquidas del balance.

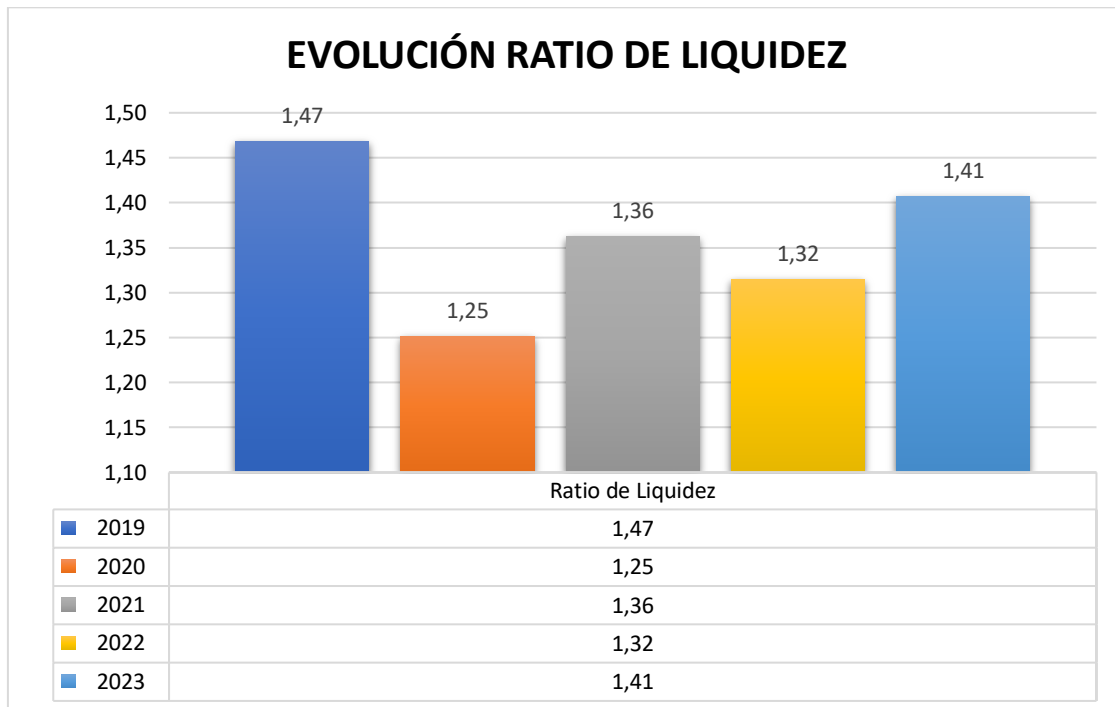
$$\text{Ratio de Líquidez (RL)} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Según Jesús Santaella (2023a), si el resultado es mayor que 1, significa que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, es decir, se adquieren más bienes que los que salen, aunque si se obtiene un valor mucho mayor que 1, se entendería que existe un exceso de bienes sin invertir o inactivo.

Por el contrario, si el ratio de liquidez es menor que 1, esto nos indicaría que la empresa tiene un problema de liquidez, es decir, puede no tener recursos financieros capaces de hacer frente a sus obligaciones. La empresa debería hallar la manera de aumentar sus activos corrientes para disponer de más efectivo y contrastar sus obligaciones.

En el Gráfico 1, se puede observar la evolución del ratio de liquidez del Grupo Inditex, durante los 5 años anteriores.

Gráfico 1. Evolución del Ratio de Liquidez de INDITEX, S.A.



En el Gráfico 1, se puede observar como el Ratio de Liquidez de Inditex ha ido variando en todos sus ejercicios económicos durante el periodo estudiado. Desde el año 2019 hasta el 2020 se ha producido un descenso de 0,22; y posteriormente un incremento del 0,11 en el año 2021, aunque a continuación se vuelve a producir un leve desnivel, pero en el año 2023 se llega a solventar, para poder alcanzar el mismo nivel que estaba en el año 2019, situación que asociamos que fue causada por la pandemia médica del Covid-19, en el cuál muchas empresas se vieron afectadas en España.

El estudio de este ratio demuestra que Inditex, S.A. es capaz de afrontar el pago de sus deudas a corto plazo, a pesar de los inconvenientes que puedan llegar a suceder.

✓ **RATIO DE TESORERIA**

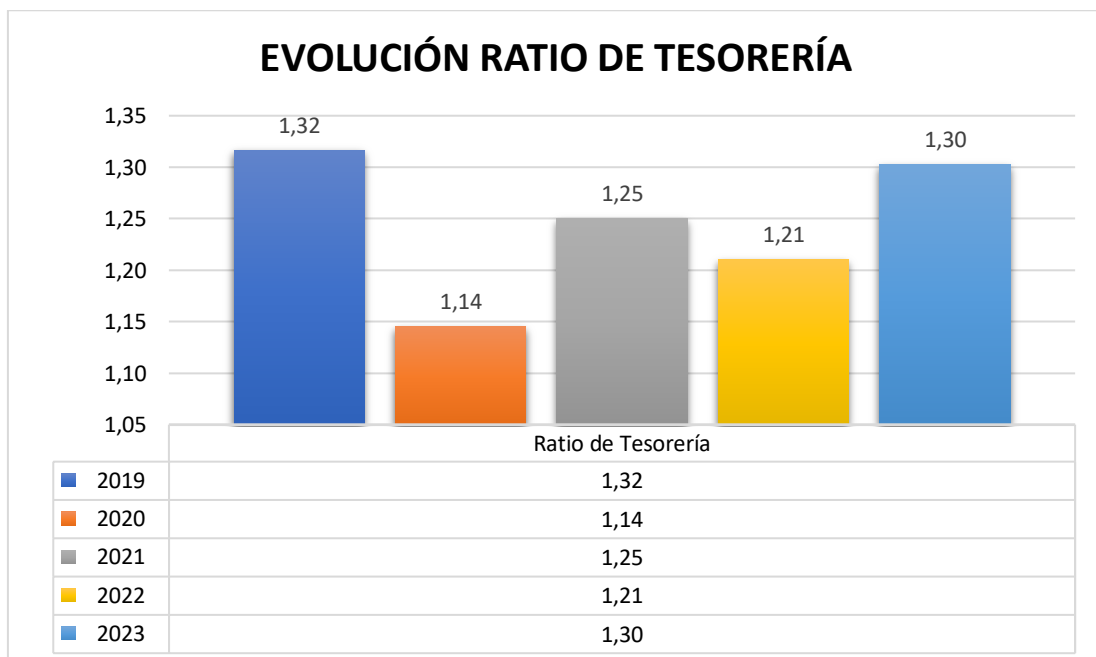
Según Nerea Díaz (2021), el Ratio de Tesorería nos muestra la capacidad monetaria que tiene una compañía para afrontar los pagos a corto plazo. La fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{Ratio de Tesorería (RT)} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes al efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Posteriormente, si el resultado es igual a 1, nos indica que la empresa es capaz de afrontar sus obligaciones de pago inmediatas. Si fuera mayor que 1, entenderíamos que este tiene capacidad para afrontar sus pagos, o que sus bienes están inactivos o no encuentra inversiones rentables para poder invertir. Y, por último, si el resultado fuera inferior a 1, la empresa debería buscar financiación externa o reforzar su capital a través de la ampliación.

En el Gráfico 2, se puede observar la evolución del ratio de tesorería del Grupo Inditex, durante los 5 años anteriores.

Gráfico 2. Evolución del Ratio de Tesorería de INDITEX, S.A.



En el Gráfico 2 anteriormente expuesto, se puede distinguir que la empresa sufre nuevamente variaciones como pasó en la gráfica 1. Desde febrero del año 2019 hasta el año 2020, está sufre una caída del 0,18; más adelante se llega a recuperar con un incremento del 0,11, y nuevamente se produce un leve descenso, pero inapreciable. En el año 2023 se llega a recuperar la misma estabilidad de tesorería que tenía al comienzo del año 2019.

ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA

Según Banco BBVA (2023), la solvencia financiera hace referencia a la capacidad de una empresa de devolver las deudas contraídas, es decir, permite conocer la situación económica de una empresa y poder garantizar su viabilidad a largo plazo. Dentro de estos análisis expondremos los siguientes ratios:

- Ratio de Solvencia
- Ratio de Endeudamiento

✓ RATIO DE SOLVENCIA

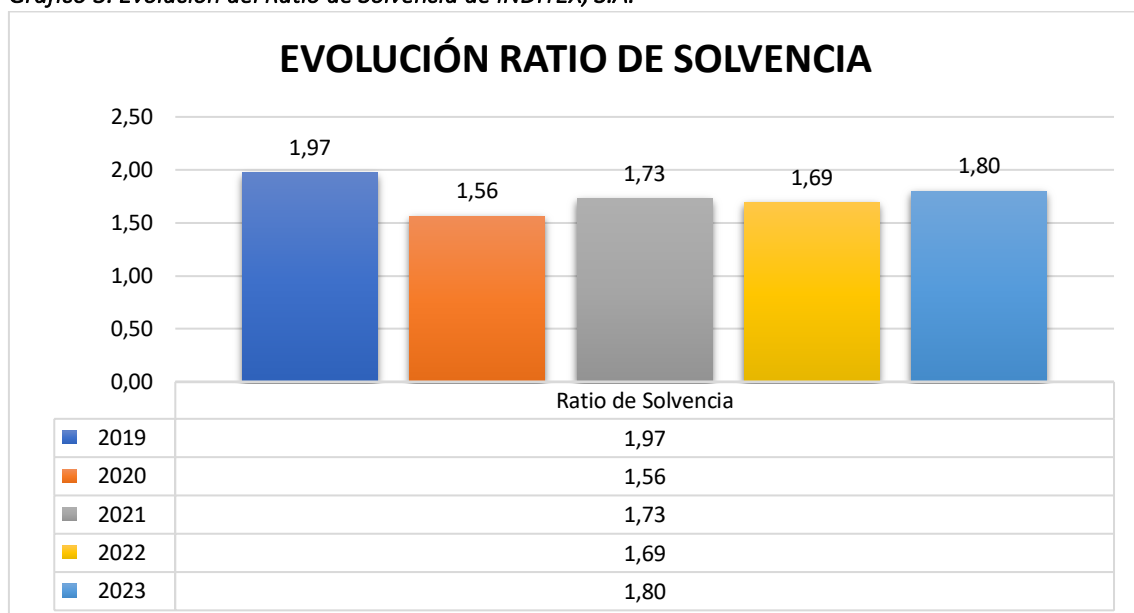
Según Jesús Santaella (2023b), el ratio de solvencia nos permite indicar a los directivos de la empresa si sus deudas podrán ser satisfechas con todos sus activos o bienes futuros. Así mismo, sucede en el ámbito de la inversión, que este ratio no permite saber si es viable o no invertir en determinados proyectos, porque se puede calcular en un periodo temporal presente o futuro. La fórmula de cálculo sería la siguiente:

$$\text{Ratio de Solvencia (R.S)} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El resultado ideal debería ser un valor entre 1,5 y 2, o próximo. Esto nos indicaría que la empresa tiene una capacidad activa para enfrentar de forma solvente sus obligaciones. Si fuera mayor a 2, lo interpretaríamos como que la empresa cuenta con activos corrientes en exceso, esto representaría un riesgo porque dichos bienes podrían perder valor en el futuro. Por el contrario, si fuera menor que 1,5, nos indicaría que no tiene capacidad actual para poder hacer frente a sus deudas a corto plazo.

En el Gráfico 3, se puede observar la evolución del ratio de solvencia del Grupo Inditex, durante los 5 años anteriores.

Gráfico 3. Evolución del Ratio de Solvencia de INDITEX, S.A.





Como se puede apreciar en la Gráfica 3, Inditex presenta un ratio de Solvencia por encima de la unidad en toda la serie de estudio, por lo tanto, tendrá buena capacidad para responder a todas las deudas tanto a corto como a largo plazo.

Asimismo, esta gráfica presenta un comportamiento estable dentro de los resultados ideales, a lo largo de todos los ejercicios económicos.

Se pueden destacar dos tramos en el que se produce un descenso apreciable. Entre el año 2019 y el 2020 se manifiesta una caída del 0,41, aunque posteriormente se recupera. Desde el año 2021 al 2022 se produce una leve disminución del 0,04. Dichas disminuciones no supondrán problemas debido a que en ningún momento se llega a menos de 1,5.

✓ RATIO DE ENDEUDAMIENTO

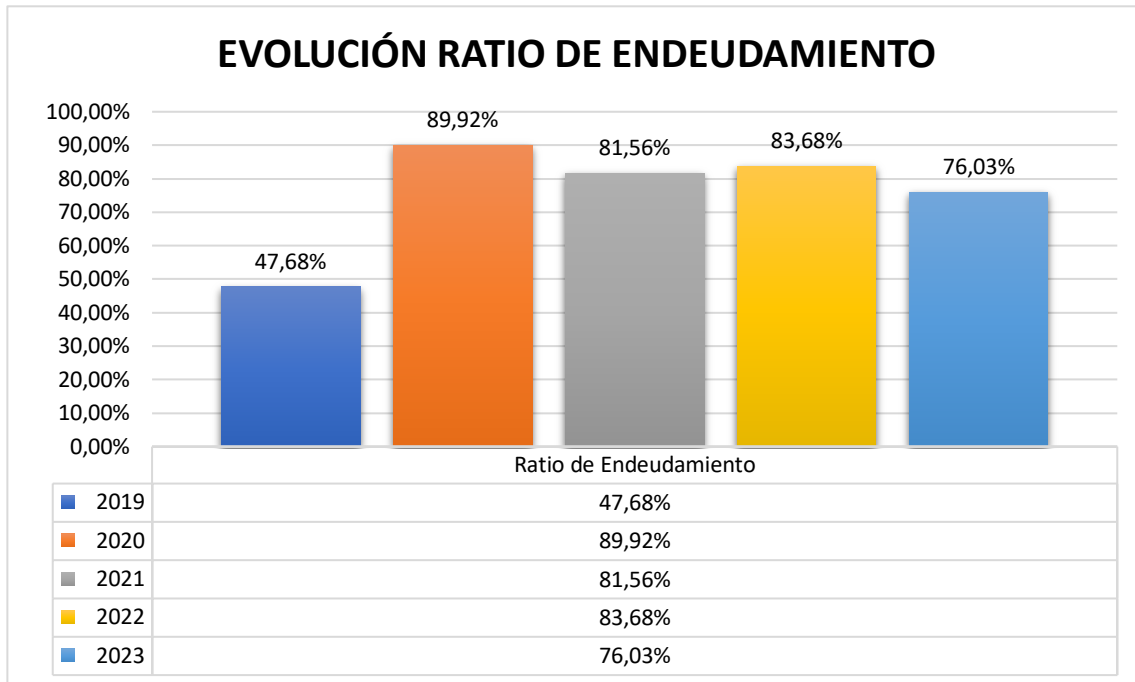
Según Jesús Santaella (2023c), el ratio de endeudamiento es un indicador financiero para poder determinar qué activos de la empresa son financiados por medio de deudas contraídas. Así mismo, podemos conocer qué tan dependiente es la empresa de la financiación ajena. La forma de cálculo es la siguiente:

$$\text{Ratio de Endeudamiento (L)} = \frac{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

Si el resultado es alto, esto nos indica que la empresa tiene una gran dependencia financiera ajena. Dicho suceso tiene como consecuencia que la empresa tenga que devolver, junto con sus intereses, una gran suma de dinero. Si el resultado fuera mayor al 50%, esto nos diría que el nivel de deuda de la entidad es grande y estaría perjudicada. Si fuera menor al 50%, este podría indicar un buen funcionamiento de la empresa.

En el Gráfico 4, se puede observar la evolución del ratio de endeudamiento del Grupo Inditex, durante los 5 años anteriores.

Gráfico 4. Evolución del Ratio de Endeudamiento de INDITEX, S.A.



Como se puede ver en el Gráfico 4, el ratio de endeudamiento presenta una tendencia creciente a partir del año 2020, aunque se producen algunas disminuciones. Desde febrero de 2019 hasta el año 2020, se puede apreciar un incremento bastante notorio del 42,24 puntos porcentuales; posteriormente se producen a lo largo de los años 2021, 2022 y 2023 pequeñas disminuciones, pero inapreciables.

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Tras haber realizado el análisis financiero a corto y largo plazo, podemos realizar el análisis de rentabilidad, cuyo proceso nos permite evaluar la rentabilidad de la empresa mediante un análisis de sus ingresos y gastos. El objetivo principal del análisis de rentabilidad es determinar qué bienes están generando la mayor cantidad de ganancias, así mismo poder identificar en qué áreas se producen más ingresos y otras áreas en las cuales se podrían reducir los costos. Dentro de este análisis podemos distinguir 2 tipos de rentabilidades:

- Rentabilidad Económica de los Activos o de las Inversiones
- Rentabilidad Financiera o de los Recursos Propios

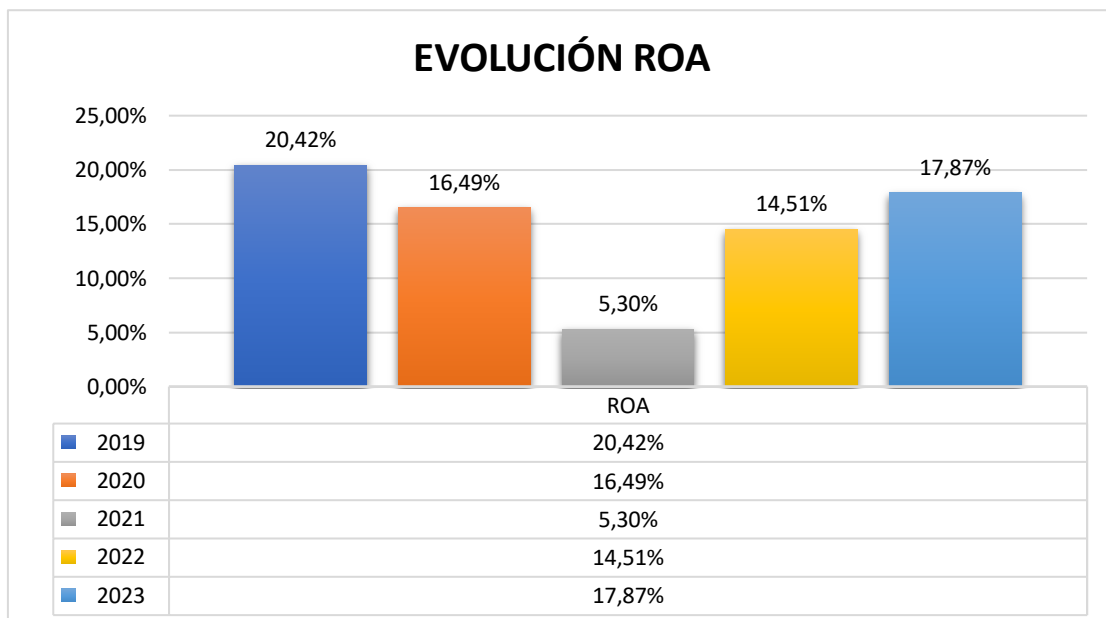
✓ RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA)

Según Guillermo Westreicher (2021), la rentabilidad económica de los activos es un ratio que nos permite medir la capacidad de generar ganancias, tomando en cuenta los recursos propios de la empresa y su beneficio neto obtenido en el último ejercicio. La forma de calcularlo es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \frac{\text{Resultado Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

En el Gráfico 5, se puede observar la evolución de la rentabilidad económica de los activos (ROA) del Grupo Inditex, durante los 5 años anteriores.

Gráfico 5. Evolución de la Rentabilidad Económica de INDITEX, S.A.



Como puede apreciarse en el Gráfico 5, la Rentabilidad Económica de Inditex ha experimentado un decrecimiento inicial y un posterior crecimiento durante el periodo de estudio. Desde febrero de 2019 hasta 2021 ha sufrido una caída en picado, fundamentalmente en el año de 2021, con una disminución del 15,12 puntos porcentuales. Posteriormente se ha podido remendar dicha pérdida con un aumento de 12,57 puntos porcentuales, hasta la actualidad.

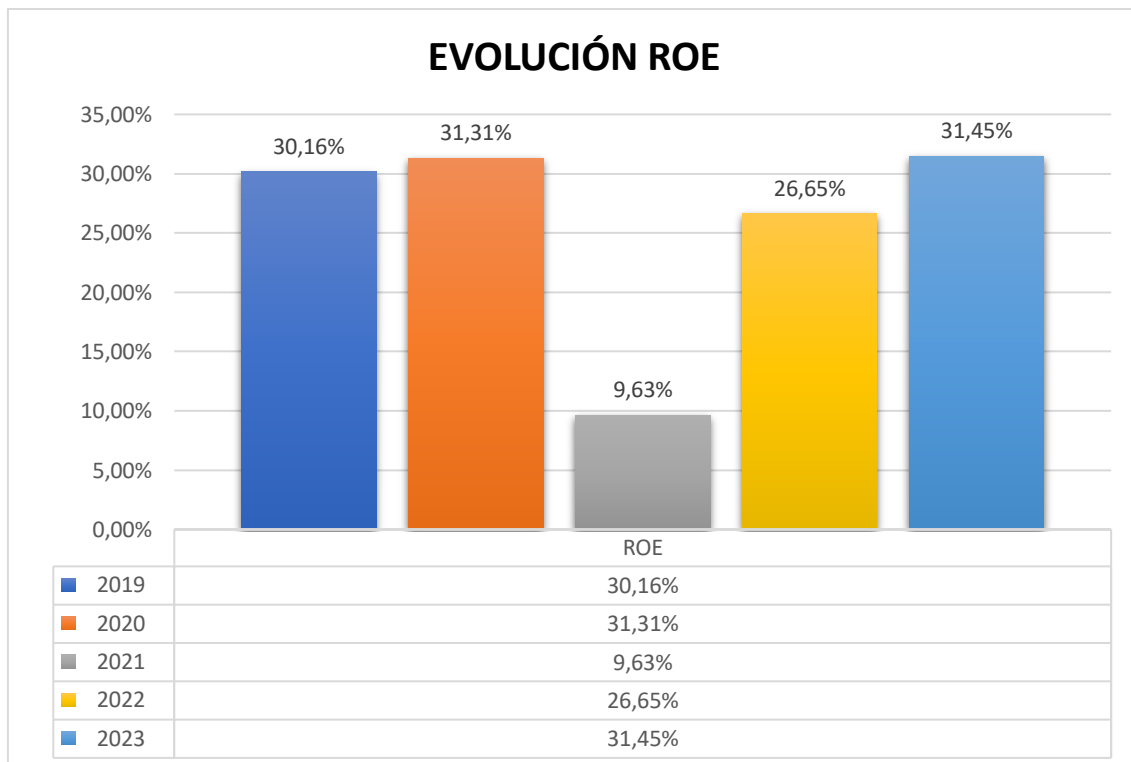
✓ RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)

Según Steven Jorge Pedrosa (2020), la rentabilidad financiera o de recursos propios que compara los beneficios económicos obtenidos con los recursos propios e inversiones realizadas. Así mismo, lo podemos interpretar como una medida para valorar la ganancia obtenida sobre los recursos empleados.

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{Resultado Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

En el Gráfico 6, se puede observar la evolución del Grupo Inditex, con respecto a la rentabilidad financiera o recursos propios (ROE), durante los 5 años anteriores.

Gráfico 6. Evolución de la Rentabilidad Financiera de INDITEX, S.A.



Como puede apreciarse en el Gráfico 6, la rentabilidad financiera del Grupo Inditex no es constante durante el periodo estudiado. A simple vista se puede destacar que durante el año 2019 y 2020 se produce un leve incremento de 1,15 puntos porcentuales, el siguiente año se observa una caída máxima entre el año 2020 y el 2021 con una pérdida de 21,68 puntos porcentuales, eventualidad que la asociamos a la situación de emergencia que se produjo en todo el mundo debido al Covid, en la cual la situación financiera cayó en picado e Inditex no pudo hacerle frente, ya que no estaban preparados para dicha situación. En los siguientes años se produce un aumento de 21,82 puntos porcentuales. En la actualidad se han superado los valores que este ratio tenía en febrero del año 2019.

6. CONCLUSIÓN

Para finalizar este trabajo procederemos a exponer de forma breve las conclusiones a las que hemos llegado mediante la realización del análisis económico y financiero del Grupo Inditex.

El sector textil ha crecido considerablemente, consecuencia directa de la liberación de la economía basada en el libre mercado. En una economía de mercado, el marketing y el posicionamiento de una empresa son claves determinantes, intensifican la competencia y exigen una constante innovación para ofrecer más productos de calidad que se adapten a los gustos y necesidades de los consumidores.

Inditex lidera el ranking empresarial siendo la primera dentro de 100 empresas con mejor reputación de España en 2023, según el último ranking “Merco de empresas 2023”, Forbes (2023).

Tras el estudio realizado mediante los datos obtenidos en la Memoria Anual de este grupo, y tras haber realizado sus dos cuentas anuales principales que son el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, observamos que sus partidas más fuertes son las existencias y la tesorería dentro del Activo. Respecto al Patrimonio Neto y Pasivo, el Patrimonio neto tiene un peso predominante superando con mucho el Pasivo de la empresa.

En cuanto a los ratios que hemos calculado a partir de la Memoria Anual, podemos dar una breve conclusión en general de todos los resultados, la cual podemos ver que el año 2019 es el año con el pico más alto de ratios, y hasta mitad de 2021 fue decreciendo la cual se produjo debido al Covid-19. Tras la pandemia, los resultados han ido creciendo en general hasta llegar a estabilizarse este año 2023 en comparación con el año 2019.

El análisis económico y financiero de esta macroempresa multinacional muestra una evolución muy positiva. El aumento del consumo está llevando a un aumento de las ventas y del rendimiento, que a su vez crea más puestos de trabajo.

Y como dijo el propio Amancio Ortega, fundador del Grupo Inditex: “Lo importante es marcarse metas en la vida y poner toda tu alma en cumplirlas”.



7. BIBLIOGRAFÍA

- **Tobar, Sandra (2015)**. Inditex encara el final del plan de cierre de tiendas para centrarse en las “flagships”
https://www.elespanol.com/invertia/empresas/distribucion/20221215/inditex-encara-final-cierre-tiendas-centrarse-flagship/725927571_0.html
- **Web Financial Group S.A. (2015)**. Bankinter. Las 10 claves que explican el éxito imparable de Inditex. <https://www.bankinter.com/blog/lo-ultimo/las-diez-claves-que-explican-el-exito-imparable-de-inditex>
- **Inditex (2019)**. Memoria Anual Grupo Inditex, Cuentas Anuales
https://static.inditex.com/annual_report_2019/pdfs/es/memoria/cuentas-anuales.pdf
- **Inditex (2020)**. Memoria Anual Grupo Inditex
https://static.inditex.com/annual_report_2021/es/documentos/memoria-anual-2020.pdf
- **Pedrosa, Steven Jorge (2020)**. Economipedia. Rentabilidad Financiera (ROE).
<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- **Roldán, Paula Nicole (2020)**. Economipedia. Análisis Financiero.
<https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
- **Sevilla Arias, Andrés (2020)**. Economipedia. Ratios de Liquidez.
<https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-liquidez.html>
- **Westreicher, Guillermo (2020)**. Economipedia. Rentabilidad Económica (ROA).
<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-economica.html>
- **Díaz, Nerea (2021)**. Economipedia. Ratio de Tesorería.
<https://economipedia.com/definiciones/ratio-de-tesoreria.html>
- **El español (2022)**. Inditex encara el final del plan de cierre de tienda para centrarse en las “flagship”.
https://www.elespanol.com/invertia/empresas/distribucion/20221215/inditex-encara-final-cierre-tiendas-centrarse-flagship/725927571_0.html
- **Inditex (2021)**. Memoria Anual Grupo Inditex
https://static.inditex.com/annual_report_2021/es/documentos/memoria_anual_2021.pdf
- **Martínez, R. (2021)**. Expansión. Inditex: 20 años en Bolsa multiplican por once su valor.
<https://www.expansion.com/mercados/2021/05/22/60a8142be5fdeac1728b4674.html>
- **Plan General de Contabilidad. (2021)**. Plan General de Contabilidad Actualizado el 30 de enero de 2021.
https://www.boe.es/biblioteca_juridica/abrir_pdf.php?id=PUB-PB-2022-227



- **Redacción Emprendedores (2021)**. Emprendedores. Amancio Ortega: Cuales son sus frases más inspiradoras que te pueden ayudar.
<https://www.emprendedores.es/casos-de-exito/frases-inspiradoras-de-amancio-ortega/>
- **Valero, Pedro Pablo (2022)**. Vozpopuli. Inditex, la empresa que revolucionó la moda con el talento del rico más discreto.
https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/inditex-historia-claves.html
- **Banco BBVA (2023)**. Qué es la solvencia financiera y cómo se puede calcular.
<https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-solvencia-financiera-y-como-se-puede-calcular/>
- **Banco Santander, (2023)**. ¿Qué es la liquidez financiera?
<https://www.bancosantander.es/glosario/liquidez-financiera#:~:text=La%20liquidez%20o%20liquidez%20financiera,obligaciones%20en%20el%20corto%20plazo>
- **Forbes (2023)**. Forbes10years. Inditex lidera el ranking de las empresas con mejor reputación de España en 2023, según Merco. <https://forbes.es/ultima-hora/303611/inditex-lidera-el-ranking-de-las-empresas-con-mejor-reputacion-de-espana-en-2023-segun-merco/>
- **Flores, Robbie (2023)**. Organigramas. Organigrama General de Inditex 2023: Elementos, funciones, características y plantilla.
<https://organigramas.com.es/organigrama-inditex-marcas-y-administracion-caracteristicas-elementos-funciones-y-plantilla-gratis/>
- **Inditex (2023a)**. Marca.
<https://www.inditex.com/itxcomweb/es/marcas#pullbear>
- **Inditex (2023b)**. Memoria Anual Grupo Inditex.
https://static.inditex.com/annual_report_2022/pdf/Memoria-anual-grupo-inditex-2022.pdf
- **Inditex (2023c)**. Accionistas de la Memoria Anual 2022.
https://static.inditex.com/annual_report_2022/es/comprometidos/accionista/
- **Outliers Consulting (2023)**. ¿Qué es el análisis de rentabilidad y por qué es importante? <https://www.outliersconsulting.com/blog/que-es-el-analisis-de-rentabilidad-y-por-que-es-importante/>
- **Santaella, Jesús (2023a)**. Economía3. Ratio de liquidez: ¿Qué es y cómo se interpretan sus resultados? <https://economia3.com/ratio-liquidez-interpretacion/>
- **Santaella, Jesús (2023b)**. Economía3. Ratio de solvencia: ¿Qué es y cómo se interpretan sus resultados? <https://economia3.com/ratio-solvencia-que-es/>
- **Santaella, Jesús (2023c)**. Economía3. Ratio de Endeudamiento: ¿Qué es y cuál es su utilidad para la empresa?
<https://economia3.com/ratio-endeudamiento-que-es/>



ZARA

PULL&BEAR

Massimo Dutti

BERSHKA

♫ STRADIVARIUS

OYSHO