

FOR MARÍA JESÚS DOBERTI

Inditex ha sido durante años el gigante indiscutible del retail de moda, pero esta semana vivió una jornada bursátil para el olvido. Pese a haber reportado resultados históricos — con una utilidad antes de impuestos de 7.577 millones de euros (US\$ 8.273,3 millones), un 10,3% más que el año anterior—, la compañía sufrió una estrepitosa caída del 7,5% en bolsa, perdiendo alrededor de 13.000 millones de euros en valor en un solo día.

El desplome ha generado incertidumbre entre inversionistas y analistas, quienes intentan descifrar qué está ocurriendo con la empresa y cuáles son los riesgos a futuro. La combinación de una desaceleración en las ventas, una competencia cada vez más feroz, la incertidumbre regulatoria y la reacción del mercado financiero, han sido factores clave en esta histórica pérdida de valor.

Sin embargo, no todos ven este revés como una señal de alarma definitiva. "La posición de privilegio y liderazgo en el sector del retail de moda no está en entredicho", señaló Domingos Esteves, exCEO de C&A Modas España y Portugal y coordinador del comité de expertos de la Asociación Española del Retail (AER), en declaraciones a Señal DF.

¿Es un tropiezo temporal o el inicio de un cambio de ciclo para Inditex?

Que pasó con la acción

El desplome de Inditex obedece a múltiples causas. Aunque sus resultados fueron sólidos, la desaceleración a inicios de 2025 inquietó al mercado. "Es este enfriamiento lo que ha provocado la preocupación de los inversionistas", señaló un especialista español.

Uno de los factores clave fue el menor avance en ventas, que entre el 1 de febrero y el 10 de marzo subieron sólo un 4%, lejos del 10,5% del año anterior. Aunque el balance sigue en positivo, se percibe como una señal de agotamiento en la demanda.

Por otra parte, "en un contexto de menor expansión global, aquellas acciones cuyo valor está fuertemente ligado a su potencial de desarrollo futuro son las más afectadas", apuntó el profesor de Finanzas en Ingeniería Industrial de la Universidad de Chile, Luis Llanos.

¿La matriz de Zara llegó al límite de su crecimiento?

La combinación de una desaceleración en las ventas, la presión competitiva, la incertidumbre arancelaria y la reacción del mercado financiero, han sido factores clave tras la caída histórica en la valoración de Inditex esta semana.

Asimismo, el incremento en costos fijos, un 50% superior, elevó la depreciación y amortización. "Inditex necesita revertir esta situación, ya que sus inversiones

en infraestructura han aumentado significativamente sus gastos operativos", advirtió Charles Allen, analista senior de Bloomberg Intelligence. A esto se suma la pre-

sión de rivales como Shein y Temu. "La firma mantiene una ventaja gracias a su integración vertical, pero enfrenta mayores costos fijos y un aumento en la depreciación y

amortización", agregó.

La menor exposición por parte de fondos de inversión intensificó la presión vendedora, mientras que la ralentización en mercados clave llevó a ajustes en carteras. No obstante, la empresa sigue liderando el sector y su capacidad de adaptación será decisiva. "Para sostener su ventaja competitiva, deberá acelerar su transformación digital y fortalecer su comercio electrónico", destacó el coordinador de la Asociación Española del Retail.

¿Frenazo en América?

El desempeño de Inditex a nivel de América —región que abarca todo el continente— mostró signos de desaceleración al cierre de 2024. Las ventas alcanzaron los US\$ 7.820 millones, reduciendo su participación en los ingresos globales del 19,6% al 18,6%. EEUU, su segundo mayor mercado, también enfrenta un panorama desafiante. La posible imposición de aranceles del 25% a las importaciones textiles europeas podría afectar la rentabilidad de la compañía y generar incertidumbre sobre su estrategia de expansión en el país. "Este escenario dificulta aún más el crecimiento de Inditex en América, una región clave para su diversificación", explicó Esteve.

A pesar de los obstáculos, la empresa mantiene su apuesta por el mercado latinoamericano. La semana pasada inauguró en Chile su tienda más grande del Cono Sur. Ubicada en el Mallplaza Vespucio, con 4.300 metros cuadrados.

¿Tambalea Marta Ortega?

La caída bursátil ha puesto presión sobre la gestión de Marta Ortega, la hija del multimillonario dueño de la firma Amancio Ortega, en su tercer año al frente de Inditex y su equipo directivo. Sin embargo, los analistas consideran que es demasiado pronto para cuestionar su liderazgo. "Su presidencia ha estado marcada por la continuidad en la estrategia de la compañía, manteniendo el modelo exitoso que heredó", señaló Esteve.

A nivel de gestión, el mensaje que la compañía transmite al mercado en los próximos meses será crucial. "La transparencia en la comunicación de los planes de crecimiento y la capacidad de demostrar que la desaceleración es coyuntural, y no estructural, serán determinantes para retomar la estabilidad", comentó Esteves.

