

# Modaes

Empresa

## Inditex frena en el tercer trimestre, pero contiene al lastre en rentabilidad

El gigante gallego, número uno del mundo, registró de agosto a septiembre el crecimiento de la facturación más bajo en más de dos años, con un alza de ventas del 5,9%.

Iria P. Gestal  
14 dic 2017 - 05:00

Inditex desacelera en el tercer trimestre, pero contiene al lastre en rentabilidad

**Inditex desacelera en el tercer trimestre del ejercicio 2017, pero resiste ante la pérdida de rentabilidad, que golpea con más fuerza a las principales compañías del sector**. La matriz de Zara cerró el periodo, de agosto a octubre, con unas ventas de 6.292 millones de euros, lo que representa un aumento del 5,9% en relación al mismo trimestre del ejercicio 2016.

La moderada subida lastró la evolución del gigante gallego en los tres primeros trimestres del año, cuando las ventas del grupo crecieron un 10% y el beneficio neto, un 6%. Periodo a periodo, **la facturación de Inditex creció un 14,1% en el primer trimestre** y desaceleró hasta el 9,2% en el segundo y, finalmente, el 5,9% de alza de ventas en el tercero.

Este incremento en la cifra de negocio trimestral, registrado en un momento de evolución negativa de las ventas del conjunto del sector en España (principal mercado de la compañía), es de hecho el más bajo desde el primer trimestre de 2014. Entonces, las ventas del grupo español subieron un 4,3% interanual, acelerándose en los trimestres sucesivos hasta los ritmos de doble dígito que ha mantenido desde el último trimestre de 2014 y el primero del ejercicio actual.

1/3

<https://www.modaes.com/empresa/inditex-desacelera-en-el-tercer-trimestre-pero-contiene-al-lastre-en-rentabilidad>

El presente contenido es propiedad exclusiva de Modaes Información, SLU, sociedad editora de Modaes (www.modaes.com), que se acoge, para todos sus contenidos, y siempre que no exista indicación expresa de lo contrario, a la licencia Creative Commons Reconocimiento. La información copiada o distribuida deberá indicar, mediante cita explícita y enlace a la URL original, que procede de este sitio.

# Modaes

Pese a la desaceleración en las ventas, **Inditex logró aguantar ante la pérdida de rentabilidad que afecta a sus principales rivales, como H&M**, y que el propio grupo gallego viene registrando en los últimos trimestres. El beneficio neto del grupo gallego subió de agosto a octubre un 2,7% interanual, frente al 1,4% anterior, si bien no logró acercarse a los 1.000 millones de euros, como preveían los analistas.

## El margen bruto de Inditex cayó tres décimas frente al tercer trimestre de 2016

Comparado con la evolución del beneficio de Inditex a lo largo de 2016 o en el primer trimestre de 2017, cuando el resultado creció un 18,1% interanual, la evolución en el último trimestre es modesta. A pesar de las advertencias lanzadas por los analistas acerca del impacto que tendría en la rentabilidad el efecto del cambio de divisas y el retraso en el inicio de la temporada por el clima, **Inditex no ha visto reducida con fuerza su rentabilidad.**

El margen bruto de Inditex en el tercer trimestre (tradicionalmente, el más rentable para la compañía) se situó en el 59,4%, sólo tres décimas menos que en el mismo periodo del año anterior.

Analistas y expertos del sector advertían de que las altas temperaturas (que retrasaron el inicio de la campaña de invierno en Europa) impactarían de forma importante en el margen de Inditex en el trimestre en que se vende ropa de abrigo, con tickets medios mayores, más venta a precio completo y, también, mayor margen.

No obstante, **la caída del margen bruto de Inditex en el tercer trimestre es, de hecho, inferior a la del trimestre anterior**, cuando este indicador se situó en el 54,8%, nueve décimas menos que en el segundo trimestre de 2016.

**En el tercer trimestre del 2016, el margen bruto de Inditex se situó en el 59,7% de las ventas, por delante del 58,1% de los tres primeros meses del mismo ejercicio.** La misma tendencia se repitió en 2015, 2014 y 2013, con márgenes del 60,1%, el 61,2% y el 62,2% en el tercer trimestre de cada ejercicio.

Además, Pablo Isla, presidente del grupo, volvió a subrayar ayer en la conferencia con analistas con motivo de la presentación de resultados que, descontando el impacto de los tipos de cambio, la evolución del margen habría sido positiva.

### Inditex frente a sus rivales

---

# Modaes

---

Por otro lado, **Inditex mantiene su tradicional ventaja en términos de margen bruto frente a sus rivales**, que en cambio sí han visto duramente lastrado este indicador en los últimos resultados presentados.

**En el caso de H&M, por ejemplo, su último trimestre se saldó con un margen bruto del 51,4%**, frente al 57,6% del mismo periodo del ejercicio anterior (en el caso del grupo sueco, referido a los meses de junio, julio y agosto).

En cambio, Gap, inmerso en un proceso de reestructuración protagonizado por el cierre de tiendas no rentables, cerró el tercer trimestre de su ejercicio (que coincide con el periodo natural de Inditex, es decir, de agosto a octubre), con un margen bruto del 39,7%, frente al 39,3% del mismo periodo de 2016.