

Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España

Equipo de Investigación Universidad de Belgrano

Director Prof. Dr. Osvaldo Jorge Castillo¹

osvaldo.castillo@comunidad.ub.edu.ar

Paulina Cotter

Resumen

A pesar de verse muy afectada por la pandemia, la empresa Inditex -con un directorio con alta presencia de mujeres- apostó por reafirmarse en sus valores. El impacto en el rubro textil fue de los más negativos durante el año 2020, los motivos fueron: no estar autorizados a operar en tiendas, y porque la población se priorizó otros gastos al no poder salir de sus casas. El impacto de la crisis se puede ver claramente en los índices de Solvencia y de Deuda, pero más directamente en el ROE, Rentabilidad Financiera. Lo que esta ratio representa específicamente es la reducción de las ganancias obtenidas durante el periodo mencionado. La utilidad final de la empresa se redujo, del año 2019 al 2020, casi un 70%, numéricamente pasó de 3.639.- a 1.106.- millones de euros. A pesar de haber transcurrido un año terrible para los negocios, Inditex se enfocó en no perder los avances y compromisos en el área de Responsabilidad Social Empresarial (RSE). Continuaron apostando a la transformación de sus operaciones diarias, tanto en tiendas, oficinas y talleres, para hacer uso más responsable de recursos y alineada a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) propuestos por la ONU en septiembre de 2015 para la Agenda 2030.

Abstract

Being greatly affected by the pandemic, the Inditex company -with a board of directors with a high presence of women- opted to reaffirm its values. The impact on the textile industry was one of the most negative during the year 2020, the reasons were: not being authorized to operate in stores, and because the population prioritized other expenses by not being able to leave their homes. The impact of the crisis can be clearly seen in the Solvency and Debt ratios, but more directly in the ROE, Financial Profitability. What this ratio specifically represents is the reduction in profits obtained during the

¹ Profesor titular de la cátedra de gobierno corporativo de la Universidad de Belgrano y director de la Investigación "Las mujeres: epicentro de los cambios en los Directorios de las empresas".

Castillo, Osvaldo ; Cotter, Paulina. Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España, 20-30.

aforementioned period. The final profit of the company was reduced, from the year 2019 to 2020, almost 70%, numerically it went from 3,639.- to 1,106.- million euros. Despite a terrible year for business, Inditex focused on not losing progress and commitments in the area of Corporate Social Responsibility (CSR). They continued to bet on the transformation of their daily operations, both in stores, offices and workshops, to make more responsible use of resources and aligned with the 17 Sustainable Development Goals (SDG) proposed by the UN in September 2015 for the 2030 Agenda.

Palabras clave

Women Board of Directors, good practices, Women, Inditex

CONTENIDO

CONTENIDO	21
INTRODUCCIÓN	21
DESARROLLO	22
INDICADORES OPERATIVOS	23
INDICADORES DE CAPITAL	26
OTROS APORTES CUALITATIVOS	28
CONCLUSIONES	29
BIBLIOGRAFÍA	30

INTRODUCCIÓN

Industria de Diseño Textil S.A. comenzó como un pequeño taller familiar, fundado en 1963 por Amancio Ortega. El grupo Inditex S.A. nació recién veinte años después, en 1985. Hoy en día se trata de un gran grupo de 7 de las más importantes marcas de España dedicadas principalmente a la confección y comercialización de indumentaria, entre ellas Zara, Massimo Dutti y Stradivarius, y desde 2003 a la venta de productos para la decoración de interiores.

Desde el año 1988, cuando el grupo abrió su primer local en el exterior, no ha parado de crecer. En el año 2000 se inició en la Bolsa de Madrid y se crea Oysho, la última marca que compone a la sociedad.

El objetivo de la compañía siempre fue vestir a cualquier persona, sin importar género, edad, nacionalidad ni clase social.

Durante los primeros cuatro meses del año 2020, cuando comenzaba la pandemia del Covid-19, las ventas de Inditex se redujeron aproximadamente un 45% comparadas con

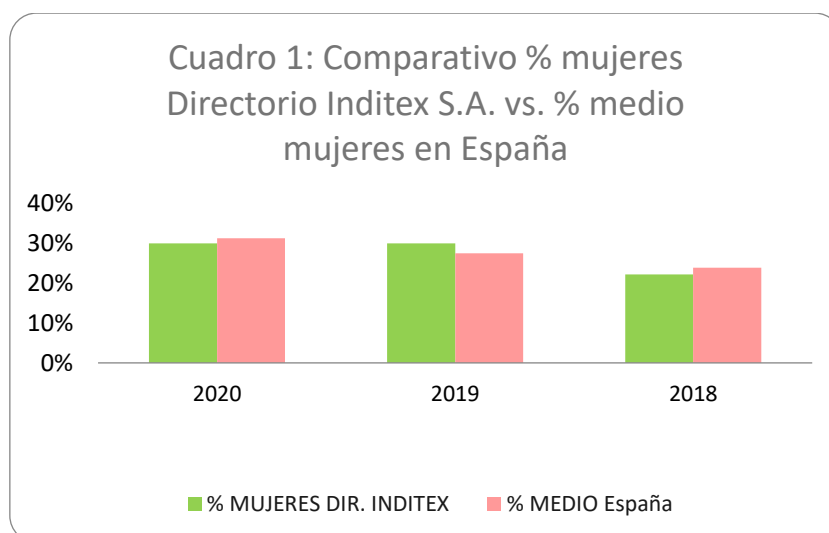
Castillo, Osvaldo ; Cotter, Paulina. Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España, 20-30.

las correspondientes al mismo periodo del año anterior, habiéndose incrementado notablemente la comercialización vía web. Los directivos supieron enfocarse en esta “oportunidad” y dirigieron gran parte de sus inversiones a mejorar la experiencia de sus clientes con sus plataformas digitales (reducir tiempos de envío y la accesibilidad).

El motivo de elección de la empresa se encuentra en el hecho de que supieron adaptarse, a lo largo de sus casi 60 años, a los constantes cambios de paradigma, a las modas y a las demandas de todos los mercados.

DESARROLLO

Ranking de: Las empresas con mayor compromiso/responsabilidad social durante la pandemia			
	2020	2019	2018
Puesto Ranking	1		
Mujeres en Directorio	3	3	2
Hombres en Directorio	7	7	7
Total	10	10	9
% MUJERES DIR. INDITEX	30%	30%	22%
% MEDIO España	31,26%	27,52%	23,91%



Castillo, Osvaldo ; Cotter, Paulina. Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España, 20-30.

Si bien Inditex siempre mantuvo una participación mayor a la recomendada por el “Código del Buen Gobierno”, solo para el periodo del 2019 superó el porcentaje medio del resto de España.

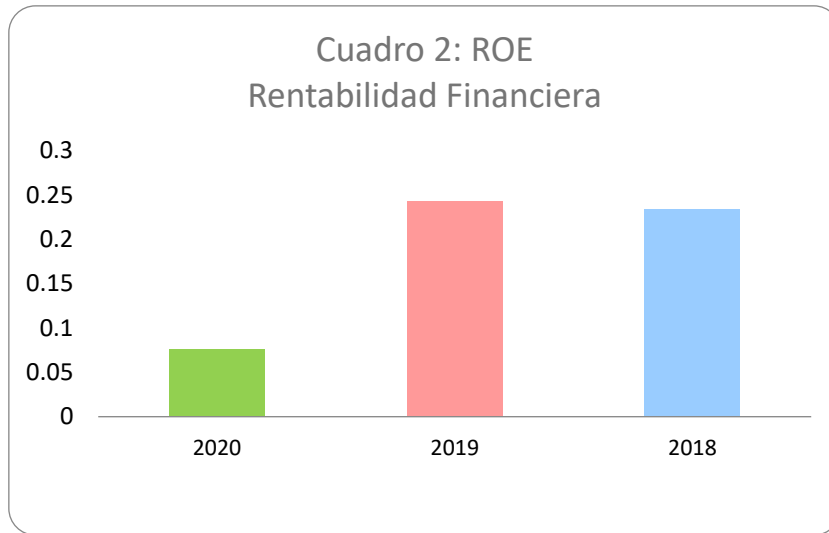
INDICADORES OPERATIVOS

Indicadores Operativos				
Indicador	Valor contable	2020	2019	2018
	Utilidad Neta	1106	3639	3444
	Valor Contable Del Patrimonio	14550	14949	14682
Rentabilidad Financiera ROE	Utilidad Neta/Valor Contable	0,076014	0,243428	0,234573
	EBITDA	4552	7598	5457
	Ganancias Operativas (*)	4530	7565	5427
Margen EBITDA	EBITDA/ganancias operativas	1,004857	1,004362	1,005528
	Activo Corriente	10957	11414	10620
	Pasivo Corriente	6338	6136	5383
RATIO CORRIENTE	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,728779	1,860169	1,972878
	EBIT	1507	4772	4357
	Cargos Por Intereses	139	152	17
RATIO DE SOLVENCIA	EBIT/Cargos Por Intereses	10,84173	31,39474	256,2941
	Deuda Financiera Corriente	11	32	84
	A Largo Plazo	3	6	5
	Total De Activos	26418	28391	21684

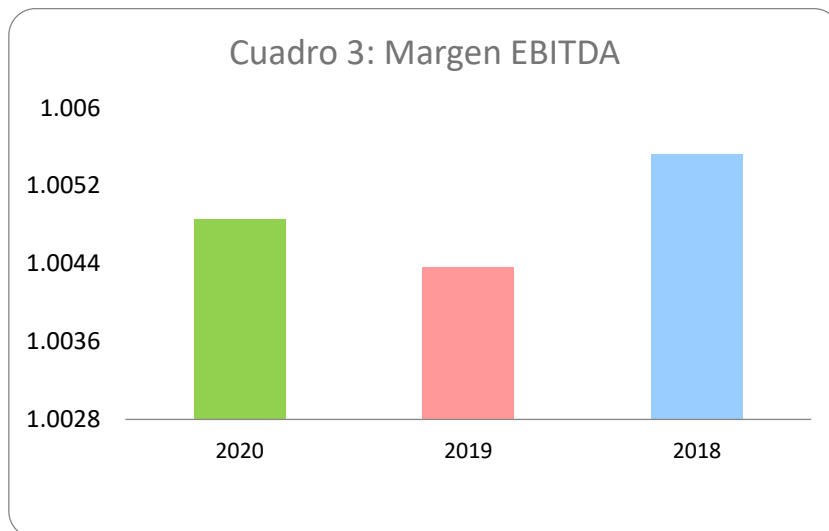
Castillo, Osvaldo ; Cotter, Paulina. Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España, 20-30.

RATIO DE DEUDA	Deuda Financiera Corriente + A Largo Plazo/Total De Activos	0,00053	0,001338	0,004104
-----------------------	--	----------------	-----------------	-----------------

(*) Para calcular las Ganancias Operativas no se tuvieron en cuenta los saldos correspondientes a las "Otras ganancias y pérdidas netas", por no ser consideradas como operativas.

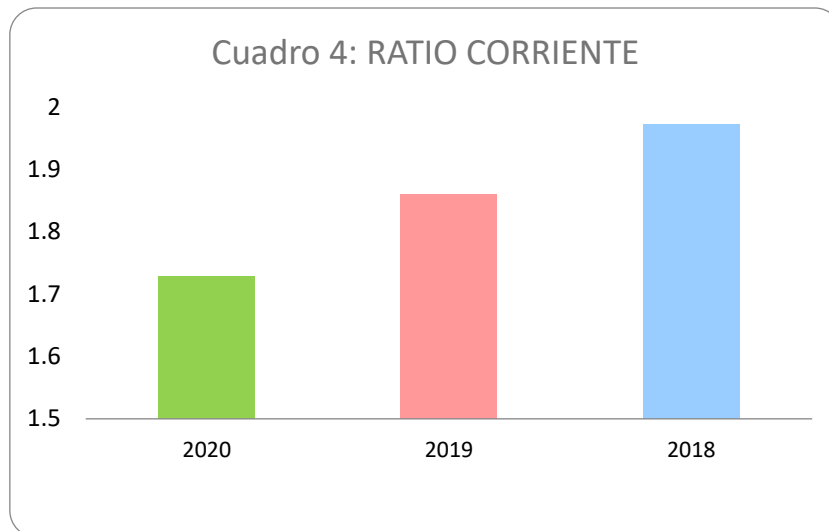


Del año 2018 al 2019 la Rentabilidad de Inditex mantuvo valores similares, habiendo aumentado solo un 4%. Para el año 2020 se puede notar el alto impacto que sufrió la empresa por la pandemia, resultando en una rentabilidad 69% menor al año precedente.

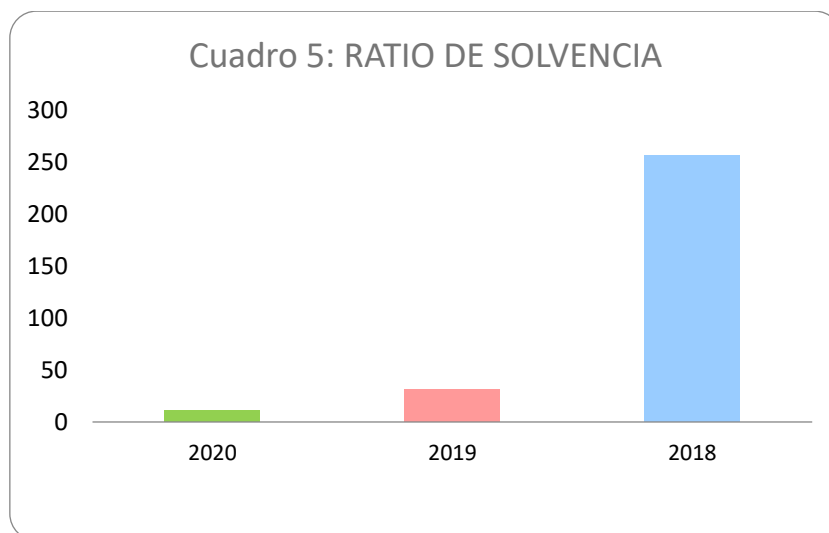


Durante los tres años analizados el margen del EBITDA dentro de la ganancia operativa fue parejo, se puede notar que la pequeña caída entre los años 2018-2019 fue revertida en el 2020.

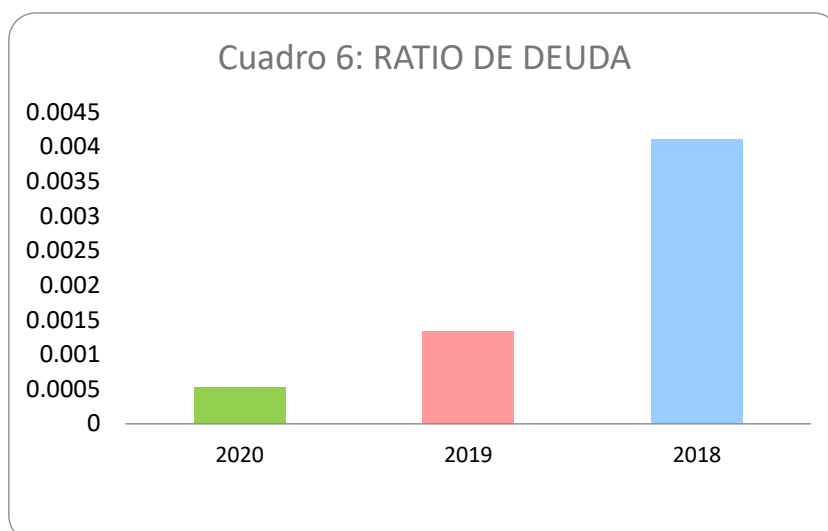
Castillo, Osvaldo ; Cotter, Paulina. Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España, 20-30.



La empresa arroja continuamente un índice de liquidez corriente holgado, alcanzando un valor excepcional en el año 2018.



La solvencia de Inditex fue la más perjudicada, para el 2018 la ratio presentaba un valor de 256,29, el cual se redujo un 88% en el 2019 y alcanzó los 10,84 en el año 2020.



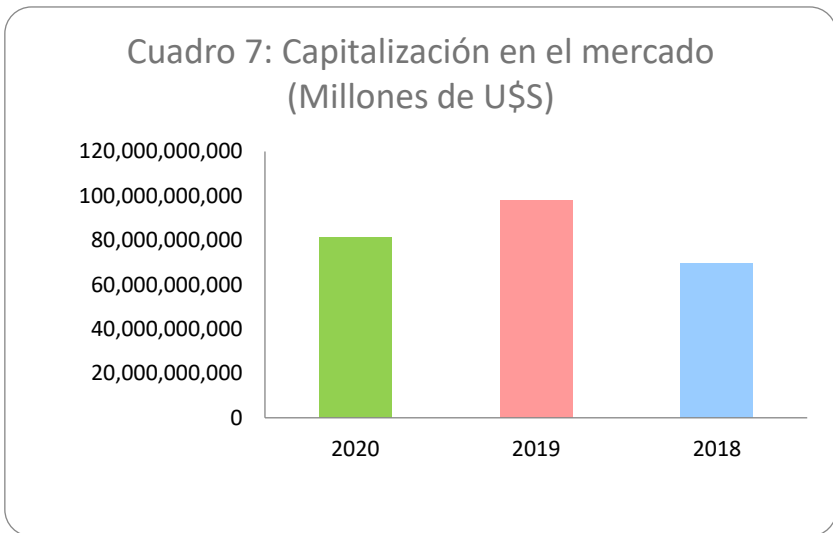
Aunque las deudas contraídas durante los periodos estudiados son soportadas favorablemente por los activos de la empresa, podemos ver una amplia diferencia entre cada año, habiéndose reducido un 60% entre el 2020-2019 y un 67% entre este último y el 2018.

INDICADORES DE CAPITAL

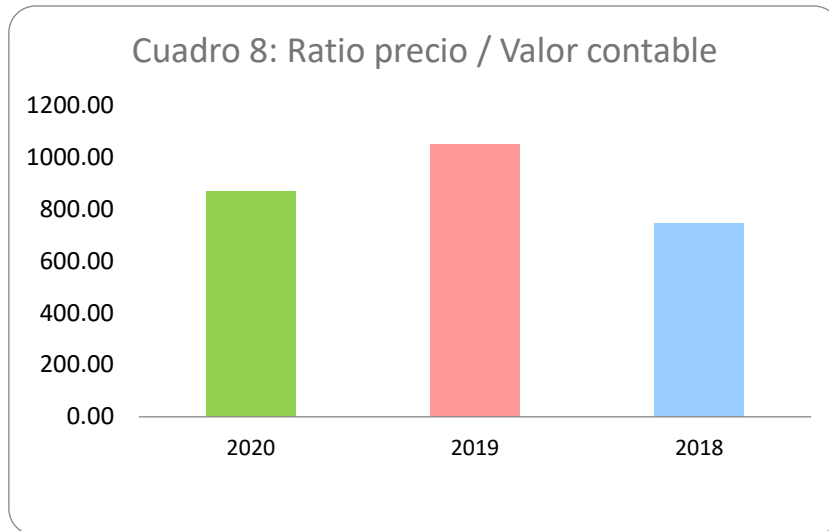
Indicadores Costo del Capital				
Indicador	Valor contable	2020	2019	2018
	Número de acciones en circulación	3.116.652.000	3.116.652.000	3.116.652.000
	Precio de la acción	26,04	31,45	22,35
Capitalización en el mercado	Número de acciones en circulación x Precio de la acción	81.157.618.080	98.018.705.400	69.657.172.200
	Precio de la acción	26,04	31,45	22,35

Castillo, Osvaldo ; Cotter, Paulina. Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España, 20-30.

	Valor contable de la acción	0,03	0,03	0,03
Ratio precio/valor contable	Ratio precio/Valor contable	868,49	1.048,33	745,00
Volumen mensual de acciones negociadas	Volumen mensual de acciones negociadas	105.254.667	130.132.334	143.402.584

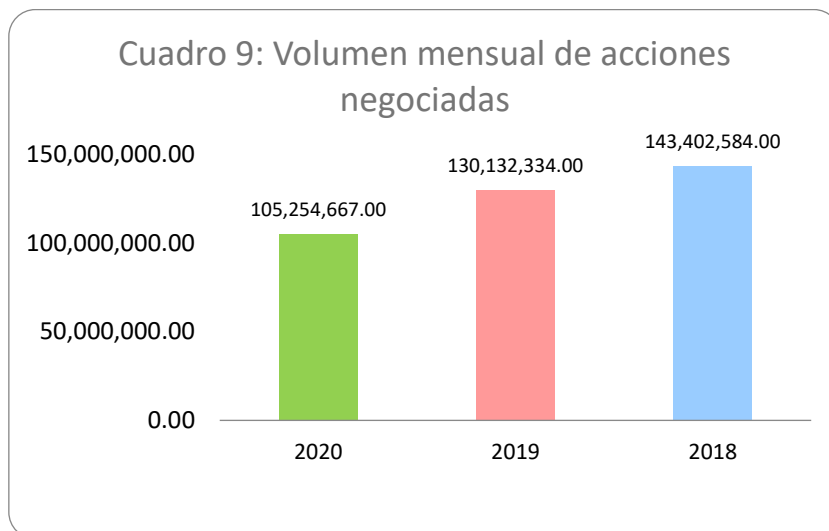


Considerando que la cantidad de acciones que componen el Capital de Inditex se mantuvo estable durante los 3 ejercicios económicos, cualquier variación que identifiquemos corresponde a un cambio en el precio de estas. El valor de las acciones venía subiendo desde el 2017 al 2019 pero, para el año 2020, se registró una caída del 17%.



Al igual que el índice

de capitalización del mercado, la ratio precio/valor contable de las acciones aumentó del 2018 al 2019 un 41%, debido al alza en el precio de la acción, y se redujo al 2020 un 17%.



La cantidad de acciones negociadas en promedio por mes fue reduciéndose año a año habiéndolo hecho un 9% y luego un 19%.

OTROS APORTES CUALITATIVOS

La sociedad está alineada a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) propuestos por la ONU en septiembre de 2015 para la Agenda 2030.

Tal como lo declaran en su informe de Política de Sostenibilidad, aprobado en diciembre de 2015 y actualizado en el 2020, Inditex se enfoca, dado el sector en que se desarrolla, específicamente en los objetivos: 3 de Salud y Bienestar, el 5 de Igualdad de Oportunidades, el 8 de Crecimiento Económico y el 10 de Reducción de la desigualdad. Castillo, Osvaldo ; Cotter, Paulina. Inditex: comprometida con la Responsabilidad Social Empresarial a pesar de la crisis de la pandemia y un Directorio con mujeres por sobre la media de España, 20-30.

Género, el 8 de Trabajo Decente y Crecimiento Económico, el objetivo 12 de Producción y Consumo Responsable, el 13 de Acción por el Clima y el objetivo 17 de Alianzas para lograr los objetivos.

Enfocándonos en el objetivo 13 (Acción por el Clima) y el cuidado del medioambiente, la compañía viene trabajando desde el 2018 con pequeñas acciones, como recibir de los clientes, en sus tiendas, prendas y calzados usados para ser utilizados en la producción de nuevos productos.

En el año 2019 comenzaron a invertir en materias primas orgánicas. *“Todo el algodón, lino y poliéster utilizado por Zara será orgánico, sostenible o reciclado para 2025 (...) la meta se extenderá a sus otras marcas, incluidas Zara Home, Pull & Bear y Bershka.”* (Goodwin, 2019).

CONCLUSIONES

Como vimos, a pesar de verse muy afectada por la pandemia, la empresa Inditex -con un directorio con alta presencia de mujeres- apostó por el desarrollo sostenible. El impacto en el rubro textil fue de los más negativos durante el año 2020, los motivos fueron: no estar autorizados a operar en tiendas, y porque la población se priorizó otros gastos al no poder salir de sus casas.

El impacto de la crisis se puede ver claramente en los índices de Solvencia y de Deuda, pero más directamente en el ROE, Rentabilidad Financiera. Lo que esta ratio representa específicamente es la reducción de las ganancias obtenidas durante el periodo mencionado. La utilidad final de la empresa se redujo, del año 2019 al 2020, casi un 70%, numéricamente pasó de 3.639.- a 1.106.- millones de euros.

A pesar de haber transcurrido un año terrible para los negocios, Inditex se enfocó en no perder los avances y compromisos en el área de Responsabilidad Social Empresarial (RSE). Continuaron apostando a la transformación de sus operaciones diarias, tanto en tiendas, oficinas y talleres, para hacer uso más responsable de recursos y alineada a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) propuestos por la ONU en septiembre de 2015 para la Agenda 2030.

Inditex, es otro claro ejemplo de empresa con un directorio con alta presencia de mujeres que luchó por salir de la crisis profunda del COVID-19, manteniendo en alto sus valores de sostenibilidad y compromiso social.

BIBLIOGRAFÍA

Sitio web oficial de la Bolsa de Madrid.
<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0148396007>

Sitio web oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España.
<https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?ejercicio=2020&TipoInforme=1&nif=A-15075062>

Sitio web oficial de Inditex S.A. <https://www.inditex.com/itxcomweb/es/home>

Informes anuales del Gobierno Corporativo de la empresa Industria de Diseño Textil S.A.

“Inditex, una historia de éxito que cambió el mundo de la moda”. (26 de octubre de 2018). *Vanitatis*. Disponible en: https://www.vanitatis.elconfidencial.com/estilo/moda/2018-10-26/inditex-historia_1633098/

“Zara Results - How Lockdown May Have Changed Fashion Forever”. (10 de junio de 2020). *Forbes*. Disponible en: <https://www.forbes.com/sites/katehardcastle/2020/06/10/zara-resultshow-lockdown-may-have-changed-fashion-forever/?sh=27b681d04622>

“Inditex amplía su programa de recuperación de prendas usadas”. (19 de julio de 2018). *Comunicarse*. Disponible en: <https://www.comunicarseweb.com/noticia/inditex-amplia-su-programa-de-recuperacion-de-prendas-usadas>

“Zara quiere que en 2025 toda su ropa esté hecha de telas sostenibles”. (19 de julio de 2019). *CNN Español*. Disponible en: <https://cnnspanol.cnn.com/2019/07/19/zara-ropa-sostenible-telas-2025/>