Saludos desde Núremberg, con vistas a Nueva York

INVERSORA MODERNA
POST

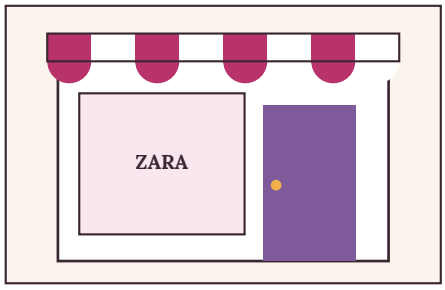
Precio: gratis
Edición semanal para inversoras con calma

CÓMO ANALIZAR UNA EMPRESA

Domingo tranquilo: pasamos Inditex por los siete pasos que uso yo, con sus números reales, para que luego puedas hacerlo tú con cualquier compañía.

HOLA:

Hoy toca domingo tranquilo, así que te propongo algo distinto: vamos a analizar una empresa paso a paso, como lo haría yo. He elegido Inditex porque todo el mundo ha comprado alguna vez en Zara. Al final tendrás un checklist para analizar cualquier empresa por tu cuenta.



LA EMPRESA, DE UN VISTAZO

DATO	CIFRA
Cotización	~52 €
Vale en bolsa	~162.000 M€
Ventas 2025	39.864 M€
Tiendas	5.444

Cotización a 21/09/2026 (Investing.com). Valor en bolsa: cotización × unos 3.117 millones de acciones.

PASO 1

Entiende el negocio

Antes de mirar ningún número, pregúntate: ¿cómo gana dinero esta empresa? Inditex diseña, fabrica y vende ropa con marcas como Zara, Bershka, Pull&Bear o Massimo Dutti, en 215 mercados. Una cuarta parte de sus ventas ya es online. Su gran ventaja es la rapidez: produce en poco tiempo, mira qué se vende y repone



LA DIRECTORA, EN NUEVA YORK

eso, así que acumula menos ropa sin vender que otras cadenas.

LO QUE APRENDES

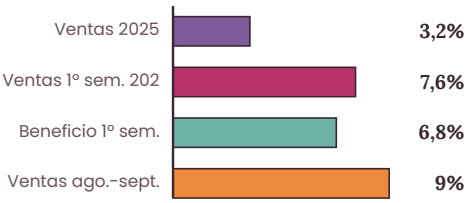
Si no puedes explicar el negocio en dos frases, todavía no es momento de invertir en él. Pregúntate también si seguirá existiendo, y ganando dinero, dentro de diez años.

PASO 2

¿Crece? Ventas y beneficios

Una buena empresa vende cada año un poco más y gana más dinero. Mira varios años seguidos, no uno solo. Inditex publica sus resultados de febrero a enero, por eso su « año 2025 » terminó el 31 de enero de 2026.

CÓMO CRECE, EN %



Ventas de agosto-septiembre, a tipo de cambio constante. Fuente: Inditex (resultados de 2025 y del primer semestre de 2026).

LO QUE APRENDES

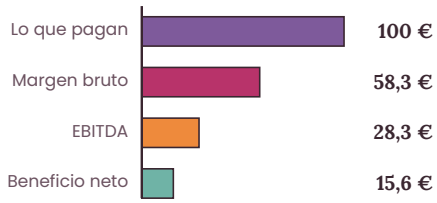
Fíjate en el crecimiento a tipo de cambio constante. Inditex vende en muchas monedas y, al pasarlo todo a euros, el cambio puede esconder la realidad: en 2025 sus ventas crecieron un 3,2 % en euros, pero un 7 % sin el efecto de las divisas.

PASO 3

¿Cuánto se queda de cada venta?

Los márgenes te dicen qué parte de cada euro vendido acaba siendo beneficio. Con las cifras de 2025, esto es lo que le queda a Inditex de cada 100 € que gastan sus clientes.

DE CADA 100 € QUE ENTRAN



Cálculo propio con las cifras del ejercicio 2025: ventas 39.864 M€, margen bruto 23.222 M€, EBITDA 11.267 M€, beneficio 6.220 M€.

EL DATO DE LA SEMANA

2,17 €

El beneficio por acción normalizado que los analistas esperan de Inditex para el ejercicio que termina el 31 de enero de 2027. Es la cifra con la que se calcula el PER adelantado, y la que de verdad importa: en bolsa se compra el futuro, no el pasado. Fuente: TIKR.

MÁRGENES	QUÉ TE DICEN
Bruto 58,3 %	Mide cuánto cobra por encima de lo que le cuesta la ropa. Es muy alto para una cadena de moda: la gente paga por la marca y el diseño, y al reponer lo que se vende acumula menos stock que rebajar.
Neto 15,6 %	Es lo que queda al final, tras todos los gastos. Casi 16 € de cada 100 € vendidos son beneficio. Para una empresa de ropa es un nivel muy alto.

LO QUE APRENDES

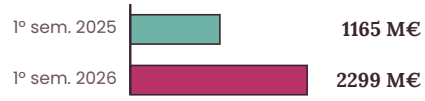
Un margen alto y estable suele indicar una ventaja competitiva: la empresa puede cobrar más que sus rivales. Compara siempre los márgenes con los de años anteriores y con los de sus competidores del mismo sector.

PASO 4

¿Genera dinero de verdad?

El beneficio es una cifra contable; la caja es el dinero que de verdad entra en la cuenta. El flujo de caja libre es lo que sobra después de pagar el día a día y las inversiones necesarias: tiendas, logística, tecnología. Con ese dinero la empresa paga dividendos, recompra acciones o ahorra.

FLUJO DE CAJA LIBRE



En el primer semestre de 2026, Inditex generó 3.605 M€ de caja con su negocio y le quedó un flujo de caja libre de 2.299 M€, casi el doble que un año antes. Para todo 2026 prevé invertir unos 2.300 M€.

LO QUE APRENDES

Desconfía si una empresa gana mucho en su cuenta de resultados pero casi no genera caja año tras año. Ten en cuenta también que el flujo de caja de un semestre puede variar por la temporada: mira siempre varios periodos.

PASO 5

¿Cuánto debe? La deuda

Una empresa muy endeudada lo pasa mal cuando suben los tipos, como ahora. La medida más usada es la deuda neta —lo que debe menos el dinero que tiene— dividida entre el EBITDA: indica cuántos años de beneficio operativo necesitaría para pagarla.

DEUDA NETA / EBITDA	LECTURA
Menos de 1 año	Muy sana
Entre 1 y 3 años	Normal
Más de 3 años	Vigila

Inditex no tiene deuda neta: tiene más dinero que deudas. Su caja neta era de 10.398 M€ a 31 de julio, alrededor de un 6 % de lo que vale en bolsa. Es como una familia sin hipoteca y con un buen colchón en el banco. Sin contar los alquileres de sus tiendas, que también son un compromiso de pago.

PASO 6

¿Reparte? El dividendo

DIVIDENDO	CIFRA
Dividendo 2025	1,75 €
Rentabilidad por dividendo	~3,4 %
Próximo pago	2 de noviembre

Reparte el 60 % de su beneficio como dividendo ordinario (1,20 €) y añade uno extraordinario (0,55 €). A unos 52 € por acción, eso supone cerca de un 3,4 % al año. El 2 de noviembre paga 0,875 €.

LO QUE APRENDES

Un dividendo solo es sano si se paga con el flujo de caja libre, no con deuda. Un dividendo muy alto en una empresa endeudada suele ser una señal de alarma, no una ganga.

PASO 7

¿Está cara o barata? La valoración



Una empresa excelente puede ser una mala inversión si pagas demasiado por ella. La medida más sencilla es el PER: el precio de la acción dividido entre el beneficio por acción. Como en bolsa se compra el futuro, lo más útil es usar el beneficio que se espera, no el del año pasado. Eso es el PER adelantado.

LA CUENTA, PASO A PASO

Precio ~52 € ÷ beneficio por acción estimado 2,17 € = PER adelantado ~24.

Un PER de 24 significa que pagas unos 24 años del beneficio esperado. Dicho al revés, por cada 100 € invertidos la empresa ganaría unos 4,2 €.

MEDIDA	VALOR
PER con el beneficio de 2025	~26
PER adelantado (estimado)	~24
Rentabilidad por beneficio	~4,2 %

Los analistas esperan que el beneficio por acción crezca alrededor de un 8-9 % al año. El PER solo tiene sentido comparado: con el de la propia empresa en el pasado, con el de sus rivales y con lo que esperas que crezca.

POR QUÉ EL MERCADO PAGA MÁS

- Crecimiento constante año tras año.
- Márgenes altos y estables.
- Mucha caja y cero deuda neta.
- Dividendo creciente.

RIESGOS A VIGILAR

- La competencia de Shein y H&M.
- Las divisas: restarán alrededor de un 1 % a las ventas.
- Menos consumo si suben los tipos.
- Si el crecimiento se frena, el PER baja.

Fuentes: Inditex, TIKR, OCU (competencia), elConciso (divisas). Precio a 21/09/2026 (Investing.com).

GUÁRDATE ESTO

Tu checklist para cualquier empresa

LAS SIETE PREGUNTAS

- ¿Entiendo cómo gana dinero y seguirá haciéndolo dentro de diez años?
- ¿Sus ventas y beneficios crecen de forma constante?
- ¿Tiene márgenes altos y estables frente a sus rivales?
- ¿Genera flujo de caja libre de verdad, año tras año?
- ¿Su deuda es manejable?
- ¿Su dividendo se paga con caja y no con deuda?

LAS SIETE PREGUNTAS (SIGUE)

- ¿El precio es razonable para lo que crece?

PARA SEGUIR APRENDIENDO

RECURSO	PARA QUÉ SIRVE
Resultados de Inditex	En inditex.com, sección de inversores. Empieza por el resumen de la primera página.
TIKR	Tablas con resultados pasados y estimaciones de analistas, como la que he usado aquí.
El checklist	Guárdalo y úsalo cada vez que una empresa te llame la atención.

Transparencia: [Tengo / No tengo] acciones de Inditex. Este análisis es educativo y no es una recomendación de compra o venta.

ANUNCIO POR PALABRAS

Modelo Pro

Se ofrece hoja de cálculo para valorar empresas: DCF, múltiplos y tres escenarios en un solo archivo. Rellenas los datos y el panel se calcula solo, con semáforo de decisión. Módulos para cíclicas, software, bancos e inmobiliarias.

CONSEGUIR LA PLANTILLA

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA

- Entender el negocio va antes que mirar un solo número.
- El crecimiento a tipo de cambio constante cuenta la verdad; el de euros, a veces no.
- Un margen alto y estable es la huella de una ventaja competitiva.
- Beneficio no es caja: el flujo de caja libre manda.
- Una gran empresa a un precio malo sigue siendo una mala inversión.

TU TAREA DE ESTA SEMANA

Elige una empresa que conozcas porque usas sus productos —tu supermercado, tu banco, tu marca de móvil— y pásala por el checklist. No hace falta que sepas todas las respuestas: el objetivo es practicar. Respóndeme a este email con la empresa que has elegido y lo que has descubierto: quizá la analicemos en una próxima edición.

Nos leemos el miércoles. — Marina

Reenvíasela a quien quiera empezar a rentabilizar su dinero: ya es hora de tomárselo en serio.

Este contenido es educativo e informativo y no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Invertir conlleva riesgos, incluida la pérdida del capital. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inversora Moderna · [Nombre completo] · [Dirección] · [Email de contacto]
Recibes esta newsletter porque te suscribiste. Para darte de baja, [responde BAJA / enlace de baja].