

Inditex se consolida como la sexta empresa de la Bolsa por capitalización

Los bancos internacionales de inversión comparan las posibilidades de crecimiento de la compañía con la estadounidense Wall Mart

MERCEDES GOMEZ

MADRID.- El grupo gallego de moda Inditex se ha aupado como uno de los pesos pesados del índice selectivo español a poco más de un año de estrenarse en el mercado bursátil. La compañía presidida por Amancio Ortega se ha anclado en el sexto puesto en el IBEX-35 por capitalización bursátil, sólo por detrás de Telefónica Móviles, SCH, el BBVA y Repsol. Y es que el valor de mercado del 100% de su capital ya asciende a 14.200 millones de euros.

El grupo gallego, en liza desde hace semanas por el quinto puesto con la petrolera presidida por Alfonso Cortina, se ha mantenido prácticamente ajeno a los últimos envites del mercado y ya ha superado por capitalización bursátil a otros de los grandes referentes del parque español. Atrás deja a los pesos pesados de la energía, Endesa, Iberdrola o Gas Natural o a entidades financieras como el Banco Popular. Huelga decir que su puesta de largo en el mercado bursátil la ha convertido en la OPV más rentable de los últimos años de la Bolsa española. Desde que se estrenara en el mercado en mayo de 2001, la compañía acumula una revalorización del 53%.

La escalada de Inditex en el club de los grandes del selectivo español se explica en la fortaleza de una cotización arropada por los buenos resultados que cosecha la compañía trimestre a trimestre.

La publicación de sus beneficios correspondientes a los primeros seis meses de 2002 dejó con la boca abierta a los analistas bursátiles. La empresa creadora del fenómeno Zara ganó 120,8 millones de euros, un 32% más que en el mismo periodo de 2001, frente a

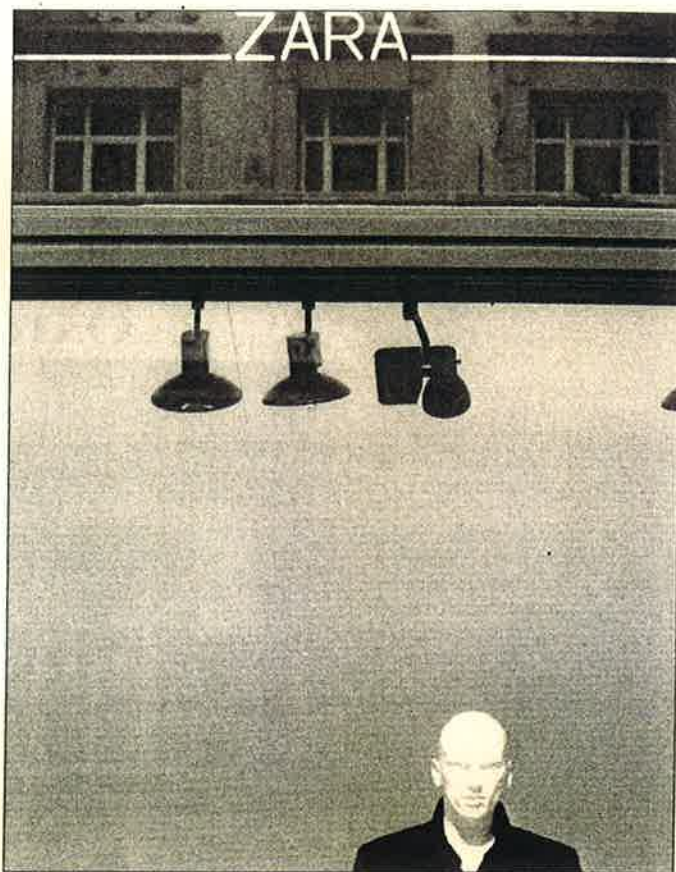
las previsiones de algunas agencias de valores que dudaban en que pudieran mejorar sus resultados.

Las preguntas que ahora se hace el mercado es hasta cuándo el grupo gallego será capaz de mantener un crecimiento inusual en el sector empresarial con la que «coyunturalmente» está cayendo y hasta qué punto sus títulos tienen recorrido.

Echando un vistazo por las recomendaciones de las firmas de análisis españolas, las perceptivas no parecen ser muy optimistas. ¿Su recomendación? vender.

El último informe de Ibersecuties, por ejemplo, incide en que las tasas futuras de crecimiento de la compañía están sobredescontadas en el precio de la acción. Además, advierte de que existen muchos riesgos a la baja pese a la excelencia de su modelo.

La evolución de la pirámide de población y la posible reducción de los márgenes operativos son al-



El escaparate de una de las tiendas de Zara en Madrid. / ANGEL CASAÑA

gunos de los peligros que el análisis destaca para el desarrollo del negocio.

«Es un error comparar a Inditex con su competencia española, Adolfo Domínguez o Cortefiel, o a la sumo con los otros grandes de la distribución textil en Europa, teniendo en cuenta que su modelo de negocio no tiene parangón», dice un analista de un banco de inversión británico.

Bien diferente es la percepción en el mercado extranjero, sobre todo, en el de Estados Unidos, lo que explica que buena parte del 60% del capital que cotiza en Bolsa de la empresa española está en manos de fondos de inversión estadounidenses.

Algunas de las casas de análisis internacionales opinan que el potencial a medio plazo de Inditex no encuentra símil en el sector del retail. De ahí, que la sitúan en una categoría especial de análisis, Best Class, en el que sólo incluyen a las compañías que, independientemente del sector que pertenezcan, destacan por un modelo de negocio con ritmos inusuales en tasas de crecimiento.

Un informe del banco de inversión Schroder Salomon Smith Barney, compara las posibilidades de crecimiento de Inditex con el gigante mundial de la distribución Wall-Mart o la cadena estadounidense de bricolaje Home Depote, cuyos márgenes vienen aumentando por encima del 20% anualmente desde el año 1992. Y, sus previsiones, cifran en una media del 25% la tasa de crecimiento hasta 2006 para el grupo gallego.

«Buen gobierno»

Inditex es la compañía que mejor cumple, entre las sociedades que componen el índice Ibex-35, las normas de Buen Gobierno, por su elevado número de consejeros independientes y por los sistemas de retribución variables ligados a los resultados.

Este puesto ha sido concedido a la empresa presidida

por Amancio Ortega por la firma de asesoramiento de inversores institucionales Soler-Padró-Morrow, que sitúa a Arcelor y Acesa en segunda y tercera posición de un informe en el que se analizan las prácticas de Buen Gobierno de las compañías españolas cotizadas.

Para la elaboración de este infor-

me, la consultora tiene en cuenta la composición y funcionamiento de los consejos de administración y la mayor valoración se concede a los que cuentan con mayor número de consejeros independientes. También tiene en consideración el sistema de retribución de los consejeros y los planes de opciones sobre acciones.