

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Apple Inc

Channel Yesenia Orozco Narváez

Jenny Milena Acosta Bedoya

Laura Carolina Duarte Vargas

Marta Tatiana Ramon Hernández

Yany Michel Díaz López

Asesor

Cristian Smith Pérez Palacios

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios - ECACEN

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

A Dios, fuente de sabiduría, fortaleza y guía constante, por acompañarnos en cada paso de este camino, darnos la perseverancia para no rendirnos en los momentos de dificultad y permitirnos culminar con éxito esta etapa tan importante de nuestras vidas.

A nuestras familias, por ser nuestro apoyo incondicional, por su amor, paciencia y comprensión durante las largas jornadas de estudio, por creer en nosotros incluso cuando el cansancio nos hizo dudar y por sostenernos con palabras de aliento y sacrificios silenciosos. Este logro es también fruto de su entrega y confianza.

A nuestros docentes, quienes con su conocimiento, orientación y compromiso contribuyeron de manera significativa a nuestra formación académica y profesional. Gracias por compartir su experiencia, exigir lo mejor de nosotros y guiarnos con responsabilidad y vocación.

A nuestra universidad, por brindarnos las herramientas, los espacios de aprendizaje y las oportunidades necesarias para nuestro crecimiento personal y profesional, y por ser el escenario donde hoy vemos reflejado el esfuerzo de todo este proceso.

A nosotros mismos, por la disciplina, la determinación y la resiliencia demostradas a lo largo de este proceso. Por las noches de estudio, el compromiso con la excelencia y la capacidad de trabajar en equipo para superar cada reto académico. Este triunfo es el testimonio de nuestro propio esfuerzo, de la pasión por nuestra profesión y de la valentía para perseguir nuestros sueños hasta verlos cumplidos.

Este proyecto representa no solo la culminación de un requisito académico, sino el resultado de un camino construido con fe, apoyo, enseñanza y dedicación compartida.

Resumen

El presente trabajo desarrolla un diagnóstico financiero integral de Apple Inc., con el objetivo de evaluar su desempeño económico, bursátil y su capacidad de generación de valor en un entorno global altamente dinámico. A partir del análisis de información financiera pública, se examinan la estructura de capital, la eficiencia operativa y la rentabilidad de la compañía, considerando tanto indicadores financieros tradicionales como métricas basadas en valor.

El estudio incorpora el análisis de liquidez, ciclos operativos y rentabilidad, así como herramientas como el EVA y el ROCE, con el fin de determinar si la empresa crea valor económico para sus accionistas. De manera complementaria, se evalúa la exposición de Apple a riesgos externos derivados de sus operaciones internacionales, especialmente aquellos asociados a la volatilidad cambiaria y a las condiciones macroeconómicas globales.

Los resultados evidencian que Apple Inc. mantiene una posición financiera sólida y una elevada capacidad de generación de valor; no obstante, su desempeño está condicionado por factores externos como el comportamiento de las divisas, las tensiones comerciales y la evolución del mercado tecnológico, lo que resalta la importancia de una gestión financiera estratégica orientada a la sostenibilidad y al largo plazo.

Palabras clave: Diagnóstico financiero; análisis bursátil; creación de valor; gestión de riesgos; Apple Inc.

Abstract

This study presents a comprehensive financial diagnosis of Apple Inc., aimed at assessing its economic and stock market performance, as well as its value creation capacity within a highly dynamic global environment. Based on the analysis of publicly available financial information, the company's capital structure, operational efficiency, and profitability are examined, considering both traditional financial indicators and value-based metrics.

The analysis includes liquidity, operating cycles, and profitability indicators, along with tools such as EVA and ROCE, in order to determine whether the company generates economic value for its shareholders. Additionally, the study evaluates Apple's exposure to external risks arising from its international operations, particularly those related to exchange rate volatility and global macroeconomic conditions.

The findings indicate that Apple Inc. maintains a strong financial position and a high capacity for value creation; however, its performance remains influenced by external factors such as currency movements, trade tensions, and developments in the technology market, highlighting the importance of strategic financial management focused on long-term sustainability.

Keywords: Financial diagnosis; stock market analysis; value creation; risk management; Apple Inc.

Tabla de Contenido

Introducción	17
Descripción del Proyecto	18
Justificación	19
Importancia del Diagnóstico Financiero	21
Caracterización de la Problemática	21
Objetivo.....	23
Objetivo General	23
Objetivos Específicos	23
Marco conceptual.....	24
Gestión Financiera.....	24
Entorno Macroeconómico	24
Activo Financiero	24
Estado de Situación Financiera	24
Análisis Financiero.....	25
Análisis Patrimonial	25
Indicadores Financieros.....	25
Liquidez y Rentabilidad	25
Utilidad Operativa.....	26
EBITDA	26
Apalancamiento Financiero (GAF).....	26
ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado).....	26
Árbol de Rentabilidad	27

Inductores de Valor	27
EVA (Valor Económico Agregado).....	27
Matemáticas Financieras (Tasas y Utilidad).....	27
Análisis Macroeconómico y Sectorial	28
Rendimiento financiero y relevancia bursátil.....	29
Impacto económico y estrategia de crecimiento	30
Competitividad y entorno de mercado	30
Proveedores y clientes.....	31
Tecnología, innovación y desarrollo	31
Gestión organizacional y talento humano	32
Análisis estratégico y competitivo de la empresa	33
Plataforma estratégica	33
Estrategia competitiva.....	33
Principales Competidores.....	34
Perfil de Competitividad Interna	34
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter	36
Rivalidad entre Competidores Existentes	36
Factores esenciales	36
Amenaza de nuevos entrantes	36
Factores esenciales	37
Capacidad de negociación de los proveedores	37
Factores esenciales	37
Poder de Negociación de los Compradores.....	38

Factores esenciales	38
Amenaza de Productos Sustitutos	38
Factores esenciales	38
Análisis DOFA.....	39
Matriz de Estrategias.....	41
Matriz de estrategias APPLE	42
Matriz de Ansoff (expansión del producto/mercado)	42
Otros modelos de estrategia y fundamentos.....	43
Matriz BCG.....	43
Estrategia competitiva estándar	43
Estrategia comercial	43
Análisis del Tamaño y Estructura de la Empresa	44
Análisis de Liquidez	46
Ratios de Liquidez.....	46
Razón Corriente: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes.....	46
Prueba Acida: Activos Corrientes – Inventario / Pasivos Corrientes	47
Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente.....	48
Ratios de Endeudamiento.....	48
Endeudamiento Total: Pasivo Total / Activo Total.....	48
Apalancamiento Total: Pasivo Total / Patrimonio	49
Ratios de Rentabilidad	50
Margen de Utilidad Bruta: (Utilidad Bruta / Ventas)*100	50
R.O.A: (Utilidad Neta / Activos) x 100.....	51

R.O.E: (Utilidad Neta / Patrimonio) x 100.....	52
Ratio de Madurez	52
Ciclo de Efectivo.....	53
Días de Inventario	54
Días de Cobro.....	54
Días de Pago.....	54
Ciclo de Efectivo.....	55
Indicadores Financieros	57
Flujo de Caja Libre.....	57
R.O.E (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	58
R.O.A (Rentabilidad sobre Activos)	59
Indicador Crecimiento de Ingresos	60
Árbol de Rentabilidad (EVA).....	61
Rentabilidad del Patrimonio (ROE): 164,59%.....	61
Apalancamiento Financiero: 6,41	62
Rotación de Activos: 1,071	62
Margen Neto: 23,97%	62
Rentabilidad del Activo Total (ROA): 25,68%.....	63
ROCE	63
Comparación con Costo de Patrimonio (K)	64
Costo de Patrimonio (Ke).....	65
Cálculo de la Diferencia (Spread)	66
Ponderación con el Patrimonio Común.....	66

Valor Económico Agregado (EVA) - Complementario.....	67
Análisis global.....	67
Análisis del EVA de los últimos tres años.....	69
Datos Históricos y Cálculo (Cifras en Millones USD):	69
Análisis de la Evolución del EVA.....	69
Entorno Internacional	70
Implicaciones para la toma de decisiones de inversión y financiación	70
Fortalecimiento del modelo de ingresos recurrentes a través de servicios digitales	71
Gestión eficiente del exceso de caja mediante recompra de acciones.....	72
Implementación de coberturas financieras para mitigar riesgos operativos.....	72
Escenarios Financieros.....	74
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)	74
Calculo de AON (activos operativos netos).....	74
Calculo de RNOA (rentabilidad operativa neta del activo)	76
Calculo del FLEV (Apalancamiento Financiero).....	77
Cálculo de NNEP (tasa neta de endeudamiento)	78
Calculo del ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado).....	79
Cálculo del índice de sensibilidad del 1% - 2024	81
Cálculo del índice de sensibilidad del 1% - 2023	83
Cálculo del índice de sensibilidad del 1% - 2022	86
Costo del Patrimonio (k_e)	90
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Apple Inc. – Año 2024.....	92
Estructura de Capital	92

	10
Pesos en la Estructura de Capital:	93
Costo del Patrimonio (Ke)	93
Costo de la Deuda (Kd).....	94
Tasa efectiva de impuestos 2024.....	95
Cálculo del WACC.....	96
Principales Fuentes de Financiación	97
Capital propio (Patrimonio):.....	97
Instrumentos de deuda:	97
Instituciones financieras:	98
Acciones preferentes:	98
Evaluación del impacto de las fuentes de financiación sobre el WACC.....	98
Nivel de endeudamiento de Apple Inc vs empresas de la industria.....	100
Nivel de Endeudamiento:	100
Nivel de Apalancamiento:.....	100
Comparativo nivel de endeudamiento vs empresas de la industria enfoque año 2024	101
Análisis del apalancamiento operativo (GAO), financiero (GAF) y total (GAT)	104
Resultados cálculos de apalancamientos:.....	105
Análisis de la ratio de cobertura a intereses.....	107
Estructura financiera de empresas similares en el sector.....	109
Huawei Technologies Co., Ltd.....	109
Samsung Electronics Co., Ltd.,.....	110
Microsoft Corporation.....	110
Análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa.....	111

Crecimiento dado por segmentos	111
Situación actual de Apple:.....	111
Ratio de Precio a Ganancia (PER)	112
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	113
Análisis de la política de dividendos y su impacto en la cotización de la acción.....	114
Últimos 5 años.....	114
Dividendo trimestral en aumento	114
Énfasis en la recompra de acciones	114
Rendimiento bajo por dividendo (Yield).....	114
Tasa de pago reducida (Payout Ratio).....	115
Consecuencias en la cotización	115
Indicadores Clave de Apple (Apple).....	116
Rendimiento por dividendo (Dividend Yield)	116
ROE (Rentabilidad sobre fondos propios)	116
Rentabilidad económica (ROA)	116
Distribución de dividendos.....	116
Impacto de los mercados financieros internacionales y los instrumentos de cobertura	117
Conclusiones del Diagnóstico Financiero de Apple Inc. – Año 2024	119
Limitaciones del proyecto y posibles líneas futuras de análisis	121
Limitaciones del proyecto	121
Posibles líneas futuras de análisis	122
Recomendaciones	123
Referencias Bibliográficas	125

Apéndices..... 127

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis FODA de Apple Inc</i>	41
Tabla 2 <i>Razón corriente</i>	46
Tabla 3 <i>Prueba ácida</i>	47
Tabla 4 <i>Capital de Trabajo</i>	48
Tabla 5 <i>Endeudamiento total – Análisis general</i>	48
Tabla 6 <i>Apalancamiento total – Estructura financiera</i>	49
Tabla 7 <i>Margen de utilidad bruta</i>	50
Tabla 8 <i>ROA – Análisis inicial</i>	51
Tabla 9 <i>ROE – Rentabilidad del patrimonio</i>	52
Tabla 10 <i>Ratio de madurez</i>	52
Tabla 11 <i>Componentes financieros del ciclo de efectivo</i>	53
Tabla 12 <i>Días de inventario</i>	54
Tabla 13 <i>Días de cobro</i>	54
Tabla 14 <i>Días de pago</i>	55
Tabla 15 <i>Ciclo de efectivo</i>	55
Tabla 16 <i>Flujo de caja libre</i>	57
Tabla 17 <i>ROE – Enfoque financiero</i>	58
Tabla 18 <i>ROA – Análisis complementario</i>	59
Tabla 19 <i>Indicador crecimiento de ingresos</i>	60
Tabla 20 <i>EBIT</i>	63
Tabla 21 <i>Capital empleado</i>	64
Tabla 22 <i>ROCE</i>	64

Tabla 23 <i>Ke – Costo de patrimonio</i>	65
Tabla 24 <i>Diferencia Δ - Spread</i>	66
Tabla 25 <i>Diferencia ponderada</i>	67
Tabla 26 <i>Datos históricos EVA 2022 - 2024</i>	69
Tabla 27 <i>RNOA – Rendimiento de los activos operativos netos</i>	74
Tabla 28 <i>Activos y pasivos operativos de Apple Inc.</i>	74
Tabla 29 <i>NOA - Activos operativos netos</i>	75
Tabla 30 <i>RNOA – Rentabilidad operativa neta del activo</i>	76
Tabla 31 <i>FLEV - Apalancamiento financiero</i>	77
Tabla 32 <i>NNEP - Tasa neta de endeudamiento</i>	78
Tabla 33 <i>ROCE - Retorno sobre capital empleado</i>	79
Tabla 34 <i>Variables de los indicadores – ROCE 2024</i>	81
Tabla 35 <i>ROCE con variaciones del 1 % - 2024</i>	81
Tabla 36 <i>Sensibilidad 1% indicadores 2024</i>	82
Tabla 37 <i>Variables de los indicadores – ROCE 2023</i>	83
Tabla 38 <i>ROCE con variaciones del 1 % - 2023</i>	84
Tabla 39 <i>Sensibilidad 1% indicadores 2023</i>	84
Tabla 40 <i>Variables de los indicadores – ROCE 2022</i>	86
Tabla 41 <i>ROCE con variaciones del 1 % - 2022</i>	86
Tabla 42 <i>Sensibilidad 1% indicadores 2022</i>	87
Tabla 43 <i>Sensibilidad 1% del ROCE - Comparativo 2024 – 2022</i>	88
Tabla 44 <i>Pesos en la estructura de capital</i>	93
Tabla 45 <i>Costo del patrimonio - Ke</i>	94

Tabla 46 <i>Costo de la deuda - K_d</i>	95
Tabla 47 <i>Tasa efectiva de impuestos - 2024</i>	95
Tabla 48 <i>Costo de la deuda después de impuestos</i>	96
Tabla 49 <i>Costo promedio ponderado de capital - WACC</i>	97
Tabla 50 <i>Endeudamiento total – Análisis comparativo</i>	100
Tabla 51 <i>Apalancamiento total – Evaluación financiera</i>	100
Tabla 52 <i>Cuadro comparativo nivel de endeudamiento frente a otras empresas de la industria - 2024</i>	101
Tabla 53 <i>Datos informativos del estado de resultados 2022 al 2024</i>	104
Tabla 54 <i>Fórmulas GAO - GAF – GAT</i>	105
Tabla 55 <i>Cálculos de apalancamiento - GAO - GAF - GAT</i>	105
Tabla 56 <i>Ratios de cobertura a intereses</i>	107
Tabla 57 <i>Estructura financiera empresas del sector</i>	109

Lista de Figuras

Figura 1	<i>Árbol de rentabilidad - EVA</i>	61
Figura 2	<i>Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2024</i>	82
Figura 3	<i>Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2023</i>	84
Figura 4	<i>Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2022</i>	87
Figura 5	<i>Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2024 - 2022</i>	88
Figura 6	<i>Situación financiera y solvencia de Apple INC - 2022 al 2025</i>	103
Figura 7	<i>Análisis de la situación financiera Apple INC</i>	103

Introducción

El entorno empresarial actual se caracteriza por una alta dinámica económica y financiera, en la que las empresas deben evaluar de forma permanente su desempeño para enfrentar la volatilidad de los mercados y los riesgos derivados de la globalización. En este contexto, el análisis financiero se convierte en una herramienta clave para apoyar la toma de decisiones y la creación de valor sostenible (Herrero Blasco & Perelló Marín, 2018).

Apple Inc., como una de las compañías líderes del sector tecnológico a nivel mundial, ofrece un caso de estudio relevante debido a su amplia presencia internacional, su estructura financiera y su participación en los mercados bursátiles. El análisis de su desempeño permite comprender cómo una empresa de gran escala gestiona sus recursos, enfrenta los riesgos externos y mantiene su competitividad (Chiavenato, 2017).

El objetivo de este trabajo es realizar un diagnóstico financiero integral de Apple Inc., mediante el análisis del entorno macroeconómico y sectorial, la evaluación de su estrategia competitiva y el estudio de su desempeño financiero y bursátil. Para ello, se emplean indicadores de liquidez, rentabilidad y creación de valor, incluyendo el EVA y el ROCE, con el fin de aportar una visión clara y coherente sobre la gestión financiera de la compañía, siguiendo los lineamientos técnicos para la medición del valor propuestos por Altamirano (2020).

Descripción del Proyecto

Este proyecto tiene como propósito realizar un diagnóstico financiero integral de Apple Inc., una de las empresas líderes del sector tecnológico a nivel global. A pesar de su sólido posicionamiento y de su capacidad histórica de innovación, la compañía enfrenta retos asociados a la sostenibilidad de sus ingresos, derivados principalmente de la alta dependencia de productos estratégicos como el iPhone, en un entorno caracterizado por una competencia creciente, rápidos avances tecnológicos y mayor presión regulatoria (Herrero Blasco & Perelló Marín, 2018).

En respuesta a este contexto, el estudio analiza el desempeño financiero y bursátil de Apple Inc., considerando su entorno macroeconómico y sectorial, su estructura de capital, la eficiencia operativa y la rentabilidad. Para ello, se emplean indicadores financieros, análisis de liquidez y herramientas de creación de valor como el EVA y el ROCE, utilizando información correspondiente a los periodos 2022, 2023 y 2024.

El desarrollo de este diagnóstico busca identificar fortalezas, riesgos y oportunidades de mejora en la gestión financiera de la compañía, aportando elementos de análisis que contribuyan a la toma de decisiones estratégicas orientadas a la diversificación, la sostenibilidad financiera y la creación de valor en el largo plazo (Altamirano, 2020).

Justificación

En el mercado tecnológico de la actualidad, la innovación es la principal característica que ha definido a las compañías que se desarrollan en él, por ello deben estar en constante análisis de mercados para poder crear estrategias que compitan, respondan a necesidades de la población y se mantengan en el cambiante mundo de la tecnología a nivel mundial.

APPLE es una compañía que se enfoca en mejorar tecnologías existentes y perfeccionar la experiencia del usuario, creando un ecosistema de hardware y software fuertemente integrado. Apple ha innovado en productos como los Apple Watch y el Mac, pero estos se benefician de las tecnologías y la experiencia de usuario desarrollada para el teléfono.

Apple, Inc. es la empresa de tecnologías de la información y la comunicación más grande del mundo por ingresos, con US\$391.035.000.000 en 2024, de acuerdo con los estados financieros reportados en Yahoo Finance (2024). Durante años ha sido la empresa más grande del mundo por capitalización de mercado, hasta que fue superada por NVIDIA en octubre de 2024. Se considera una de las cinco grandes empresas estadounidenses de tecnología de la información, junto con Alphabet (empresa matriz de Google), Amazon, Meta Platforms (empresa matriz de Facebook) y Microsoft.

Esta compañía es seleccionada para llevar a cabo un diagnóstico financiero debido a su larga trayectoria. Desde su establecimiento en 1976, ha demostrado una capacidad excepcional para gestionar recursos humanos y financieros en pro de la innovación constante (Chiavenato, 2017). Inició su legado con Apple Computer Company el 1 de abril de 1976, fundada por Steve Jobs, Steve Wozniak y Ronald Wayne. El Apple I: La primera placa madre de computadora personal lista para usar que se conectaba a un monitor y teclado.

El éxito del Apple II: Lanzado en 1977, este fue un hito importante para la compañía, ya que fue uno de los primeros ordenadores personales con gráficos a color y un diseño amigable para el usuario. Fue un gran éxito comercial que impulsó a Apple como una empresa líder

Por eso, se estudiará su desarrollo, capacidad competitiva, organización y sostenibilidad.⁹ a lo largo de sus años en el mercado y su situación actual. El análisis es el foco de la investigación. Completo que lleva a cabo sobre todos los elementos que conforman la empresa, centrándose en la metodología comercial y financiera, la innovación continua y el distintivo, la estructura financiera que tiene sus aparatos tecnológicos como uno de los líderes en el mercado, adicional a esto se analizarán los diferentes indicadores financieros, evaluando todos estos en base a la información de sus últimos tres periodos presentados año 2022, 2023 y 2024, también como multiplica las ideas que pueda plantearse una compañía en crecimiento, pues esta empresa con su alta trayectoria y conocimiento muestra tácticas que agregan valor dentro de la operación y prácticas que ellos usan como el marketing de sus productos, como captan y fidelizar sus clientes, la innovación, su creatividad y estrategias de trabajo (Chiavenato, 2017).

Esta investigación y el estudio de la compañía APPLE no solo beneficiarán a aquellas empresas que desean promover sus propias marcas, sino a todos esos expertos que exploren la posibilidad de emprender en el sector de productos tecnológicos digitales. Y también se explorarán estrategias enfocadas en la resolución de la problemática hallada, las cuales aumenten su competitividad en el mercado como en sus inicios, y no dependa solamente de la tecnología iPhone, si no que diversifique su catálogo de productos respondiendo a más necesidades de la población y aprovechando su éxito y reconocimiento en el mercado.

Durante el análisis, se identificarán las variables que aportan valor a la empresa y la gestión interna de sus finanzas, factores que determinan su calidad administrativa y comercial.

Según Herrero Blasco y Perelló Marín (2018), la gestión eficiente permite mitigar riesgos de mercado, como la obsolescencia tecnológica y la limitación del crecimiento. Es crucial demostrar cómo la diversificación, a través de la innovación, creará valor y asegurará la continuidad del negocio.

Importancia del Diagnóstico Financiero

El diagnóstico financiero realizado a Apple Inc. es de gran relevancia, ya que permite analizar de manera integral el comportamiento económico y financiero de una de las empresas más representativas del sector tecnológico a nivel mundial. A través de este estudio es posible evaluar la solidez de su estructura de capital, su capacidad para generar valor y la eficiencia con la que administra sus recursos en un entorno caracterizado por una alta competencia, rápidos avances tecnológicos y constantes cambios macroeconómicos.

Además, facilita la identificación de riesgos asociados a la volatilidad de los mercados internacionales y la exposición a factores externos. En este sentido, el diagnóstico no solo aporta información para la toma de decisiones, sino que contribuye al análisis académico al evidenciar cómo una adecuada gestión financiera garantiza la sostenibilidad y la creación de valor en el largo plazo (Altamirano, 2020).

Caracterización de la Problemática

Apple Inc. es una multinacional caracterizada por su ecosistema integrado de hardware, software y servicios. A pesar de ser una de las empresas más valiosas del mundo, afronta una situación donde se refleja la disminución de su capacidad de generar nuevos productos disruptivos, generando una dependencia de las ventas del iPhone que la hace susceptible a estancamientos en el mercado.

Esta problemática se centra en la sostenibilidad de sus ingresos y la capacidad de innovación tecnológica frente a retos recientes como la inteligencia artificial y las tensiones regulatorias. La inestabilidad en el mercado de valores y la dependencia de pocos productos representan peligros para su crecimiento continuo (Chicaiza, 2013). Apple Inc. necesita realizar inversiones significativas para no rezagarse ante la competencia, lo cual, sumado a la supervisión regulatoria sobre su modelo de negocio, pone en riesgo la estabilidad de sus beneficios.

Ante este escenario, surge el interrogante central: ¿Cómo Apple INC puede generar un equilibrio en su situación financiera, evitar la dependencia de un solo producto y mantener su liderazgo global?

Objetivo

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero integral de Apple Inc. que permita evaluar su desempeño financiero y bursátil, su estructura de capital y su capacidad de generación de valor, considerando el entorno macroeconómico y sectorial en el que opera, con el fin de aportar elementos para la toma de decisiones estratégicas orientadas a la sostenibilidad y al crecimiento de la empresa.

Objetivos Específicos

Analizar el entorno macroeconómico y sectorial de Apple Inc., identificando los factores económicos y de mercado que influyen en su desempeño.

Evaluar la estructura financiera y la estrategia competitiva de la empresa mediante el análisis de la relación deuda–patrimonio, la composición de activos y pasivos, y la evolución de las ventas y los gastos financieros.

Examinar la liquidez y la eficiencia operativa a través del cálculo de indicadores financieros y del análisis de los ciclos de efectivo.

Medir la rentabilidad y la creación de valor de Apple Inc. utilizando indicadores clave, el EVA y el ROCE, comparando este último con el costo del patrimonio.

Analizar la exposición de la empresa a riesgos financieros derivados de sus operaciones internacionales y su impacto en la sostenibilidad financiera.

Marco conceptual

Gestión Financiera

La gestión financiera comprende el conjunto de decisiones orientadas a la administración eficiente de los recursos económicos de una organización, con el propósito de maximizar el valor para los propietarios y garantizar la sostenibilidad del negocio. Involucra la planificación, control y evaluación del capital, integrando objetivos corporativos, rentabilidad y control del riesgo (Chiavenato, 2017).

Entorno Macroeconómico

El entorno macroeconómico está conformado por variables externas que influyen en el desempeño financiero de las empresas y que no pueden ser controladas directamente por ellas, tales como la inflación, las tasas de interés, el crecimiento del PIB, el desempleo y las políticas fiscales y monetarias. Estas condiciones afectan el costo del capital, la demanda y las decisiones de inversión.

Activo Financiero

Un activo financiero representa un derecho contractual que otorga a su tenedor la posibilidad de recibir beneficios económicos futuros, generalmente en forma de flujos de efectivo. A diferencia de los activos físicos, los activos financieros facilitan la movilización de recursos dentro del sistema económico y cumplen un papel fundamental en el crecimiento y la asignación eficiente del capital (Chicaiza, 2013).

Estado de Situación Financiera

El estado de situación financiera es un informe contable que presenta, en un momento determinado, la estructura económica y financiera de una empresa mediante la clasificación de sus activos, pasivos y patrimonio. Este estado constituye una herramienta clave para evaluar la

solvencia, liquidez y estabilidad financiera de la organización, apoyando la toma de decisiones estratégicas.

Análisis Financiero

El análisis financiero consiste en la evaluación integral del desempeño económico de una empresa a través de indicadores que permiten medir liquidez, solvencia, rentabilidad y nivel de endeudamiento. Su finalidad es identificar fortalezas y debilidades financieras que sirvan de base para decisiones estratégicas y de inversión (Herrero Blasco & Perelló Marín, 2018).

Análisis Patrimonial

El análisis patrimonial examina la composición y evolución de los activos y pasivos de una empresa, permitiendo evaluar tanto su situación financiera en un momento específico (análisis estático) como los cambios ocurridos a lo largo del tiempo (análisis dinámico). Este análisis es fundamental para comprender la estructura de financiación y el riesgo financiero asumido.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros, también denominados ratios, establecen relaciones cuantitativas entre diferentes partidas de los estados financieros. Estos indicadores facilitan la identificación de tendencias, la comparación entre períodos y la evaluación del desempeño de una empresa frente a otras del mismo sector, aportando información clave para el control y la planeación financiera.

Liquidez y Rentabilidad

La liquidez refleja la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo y cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. La rentabilidad, por su parte, mide

la capacidad de generar utilidades a partir de los recursos invertidos. Ambos conceptos son esenciales para evaluar la eficiencia operativa y la viabilidad financiera de la empresa.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa representa el resultado generado por las actividades principales del negocio, antes de considerar los costos financieros y los impuestos. Este indicador permite evaluar la eficiencia de la gestión operativa y la efectividad de la estructura de costos, siendo un componente clave en la medición del desempeño empresarial.

EBITDA

El EBITDA es un indicador financiero que mide el desempeño operativo de una empresa al reflejar las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Su utilidad radica en permitir la comparación del rendimiento entre empresas, eliminando los efectos de la estructura financiera y contable.

Apalancamiento Financiero (GAF)

El apalancamiento financiero hace referencia al uso de deuda como fuente de financiación para incrementar el potencial de rentabilidad del capital propio. Este efecto se manifiesta en la sensibilidad de la utilidad neta ante variaciones en la utilidad operativa, incrementando tanto las oportunidades de rentabilidad como el nivel de riesgo asumido.

ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado)

El ROCE es un indicador que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza el capital empleado para generar resultados operativos. Se considera una métrica clave de creación de valor, ya que evalúa el desempeño del negocio independientemente de su estructura de financiación.

Árbol de Rentabilidad

El árbol de rentabilidad es una herramienta analítica que descompone la rentabilidad en sus principales componentes financieros y operativos. A partir de los datos del balance general y el estado de resultados, permite identificar los factores que impulsan o limitan el desempeño financiero y facilita la formulación de estrategias de mejora.

Inductores de Valor

Los inductores de valor son variables clave que explican la generación de valor económico dentro de una empresa. Estos factores mantienen una relación de causa y efecto con los resultados financieros y permiten identificar qué decisiones operativas, estratégicas o financieras impactan directamente en la rentabilidad y valoración del negocio.

EVA (Valor Económico Agregado)

El EVA es una medida de desempeño financiero que determina si una empresa genera valor por encima del costo de los recursos empleados. Se utiliza como herramienta de evaluación y control, ya que permite identificar si las decisiones de inversión y operación contribuyen efectivamente a la creación de valor económico (Altamirano, 2020).

Matemáticas Financieras (Tasas y Utilidad)

Las matemáticas financieras proporcionan las herramientas técnicas necesarias para el cálculo de tasas de interés, flujos de efectivo y utilidades, fundamentales en la evaluación de inversiones y la optimización de la estructura de costos. Estas metodologías garantizan precisión en el análisis financiero y en la toma de decisiones corporativas (Meza, 2013; Flórez, 2015).

Análisis Macroeconómico y Sectorial

Apple Inc. es una empresa multinacional con una amplia presencia en los mercados internacionales, lo que hace que su desempeño financiero y operativo esté estrechamente ligado a las condiciones del entorno macroeconómico global. Una parte significativa de sus ingresos proviene de ventas realizadas fuera de Estados Unidos, por lo que factores como la estabilidad económica de los países donde opera, el comportamiento del consumo, las políticas comerciales y las variaciones en los tipos de cambio influyen de manera directa en sus resultados financieros.

Desde su fundación en 1976, Apple ha construido un posicionamiento sólido dentro del sector tecnológico, basado en una estrategia de innovación constante y en el desarrollo de un ecosistema integrado de hardware, software y servicios. La compañía coordina sus operaciones globales desde su sede en Cupertino, California, y mantiene presencia en regiones clave como Europa, Asia y América Latina, con centros de producción y ensamblaje ubicados principalmente en países asiáticos. Esta estructura le permite optimizar costos, acceder a mercados estratégicos y responder con mayor flexibilidad a las dinámicas del comercio internacional.

En términos económicos y financieros, Apple se distingue por su elevada capitalización bursátil y su capacidad para generar ingresos y flujos de efectivo de forma sostenida. El iPhone continúa siendo el principal motor de su modelo de negocio y el eje central de su ecosistema de productos y servicios. Sin embargo, la compañía también ha fortalecido su portafolio mediante el crecimiento de áreas como los servicios digitales, lo que contribuye a diversificar sus fuentes de ingreso y a mejorar la estabilidad de sus resultados financieros y a mejorar la estabilidad de sus resultados financieros (Chiavenato, 2017)

El sector tecnológico en el que opera Apple se caracteriza por una alta competencia, una rápida evolución tecnológica y una creciente presión regulatoria. Estas condiciones obligan a la empresa a realizar inversiones continuas en investigación y desarrollo, así como a mantener una gestión eficiente de su cadena de suministro y de sus recursos financieros. Adicionalmente, la volatilidad de los mercados financieros y los cambios en el entorno económico global representan desafíos constantes para la sostenibilidad de su crecimiento.

En conjunto, el análisis del entorno macroeconómico y sectorial evidencia que Apple Inc. opera en un contexto complejo y altamente competitivo, en el que su liderazgo depende tanto de su capacidad de innovación como de una gestión financiera sólida. De acuerdo con Herrero Blasco y Perelló Marín (2018), la adecuada adaptación a los cambios del entorno y la toma de decisiones estratégicas oportunas resultan fundamentales para mantener la posición en el mercado y asegurar la creación de valor en el largo plazo (Altamirano, 2020)."

Rendimiento financiero y relevancia bursátil

El comportamiento de las acciones de Apple Inc. en los mercados bursátiles está estrechamente vinculado a su desempeño financiero, reflejado en variables como ingresos, utilidades, flujos de caja y proyecciones de crecimiento. Debido a su peso significativo en índices de referencia como el NASDAQ y el S&P 500, las variaciones en el valor de la acción de Apple no solo impactan a sus inversionistas, sino que también influyen en la tendencia general de los mercados financieros.

En términos de capitalización bursátil, Apple se consolida como una de las compañías más valiosas del mundo, superando los 3,6 billones de dólares en 2025. Durante el año 2024, la empresa reportó ingresos cercanos a los 391 mil millones de dólares, posicionándose por encima de gran parte de las compañías del sector tecnológico. Para 2025, la utilidad neta alcanzó

aproximadamente los 23,4 mil millones de dólares, con un beneficio por acción superior a las expectativas del mercado. Adicionalmente, la compañía genera un flujo de caja operativo elevado de manera recurrente, lo que fortalece su capacidad de inversión y de retorno de capital a los accionistas.

El comportamiento de las acciones de Apple influye en índices como el NASDAQ y el S&P 500. En 2024, la empresa reportó ingresos cercanos a los 391 mil millones de dólares, datos validados a través de fuentes oficiales como Yahoo Finance (2024).

Impacto económico y estrategia de crecimiento

Apple desempeña un papel relevante como motor de la innovación tecnológica, por lo que sus resultados y desafíos influyen en la percepción de consumidores e inversionistas sobre la industria tecnológica en general. Su ecosistema integrado, conformado por productos como el iPhone, el iPad, el Mac y servicios como la App Store, constituye la base de su modelo de negocio y genera ingresos recurrentes.

La economía de las aplicaciones asociada a la App Store impulsa la creación de empleo y oportunidades de ingreso para desarrolladores a nivel global. A su vez, la compañía mantiene una estrategia de crecimiento enfocada en inversiones de largo plazo, orientadas a la expansión tecnológica y a la consolidación de su posición competitiva. Paralelamente, Apple mantiene una política activa de retorno de capital mediante el pago de dividendos y la recompra de acciones, fortaleciendo su atractivo para los inversionistas.

Competitividad y entorno de mercado

La dinámica competitiva del sector tecnológico representa un factor clave en el desempeño de Apple Inc. En el mercado de teléfonos inteligentes, la empresa compite con compañías de alcance global como Samsung y Xiaomi, mientras que en el segmento de

computadores enfrenta a fabricantes como HP, Lenovo y Dell, donde su participación es relativamente menor.

Adicionalmente, Apple mantiene relaciones comerciales con una amplia red de socios estratégicos, proveedores y distribuidores, cuya situación financiera puede verse influenciada por el desempeño de la compañía. Estas interacciones generan efectos indirectos sobre los mercados y las economías de los países donde operan dichos actores.

Proveedores y clientes

La cadena de suministro de Apple se apoya en productores por contrato y proveedores de componentes tecnológicos. Entre los fabricantes por contrato destaca Foxconn, responsable del ensamblaje de productos como el iPhone en diversas regiones del mundo. En cuanto a los suministradores de componentes, Apple trabaja con múltiples empresas tecnológicas internacionales que proveen insumos esenciales para sus dispositivos.

Por el lado de la demanda, los clientes de Apple incluyen consumidores finales, empresas de distintos tamaños, entidades educativas y distribuidores. La compañía comercializa sus productos tanto a través de grandes minoristas de electrónica como mediante operadores de telefonía móvil y plataformas de comercio electrónico, lo que amplía su alcance global.

Tecnología, innovación y desarrollo

Apple basa su desarrollo tecnológico en un modelo de diseño integrado que combina hardware y software, apoyado en el uso intensivo de inteligencia artificial y aprendizaje automático. Esta integración permite optimizar el desempeño de sus dispositivos y ofrecer experiencias de usuario diferenciadas, apoyadas en tecnologías como los chips de la serie A y los sistemas de procesamiento neuronal.

La empresa aplica un proceso de diseño iterativo, caracterizado por ciclos continuos de desarrollo, prueba y mejora, lo que garantiza altos estándares de calidad antes del lanzamiento de nuevos productos. Asimismo, Apple proporciona herramientas como Swift y Xcode a desarrolladores externos, junto con APIs especializadas, facilitando la creación de aplicaciones innovadoras para su ecosistema.

Gestión organizacional y talento humano

Apple cuenta con una estructura organizacional de tipo funcional, organizada por áreas de especialización como ingeniería, operaciones, ventas y atención al cliente. Esta estructura favorece la eficiencia operativa y la coordinación interna en un entorno altamente dinámico.

La gestión del talento humano se orienta al reclutamiento, desarrollo y bienestar de los empleados, promoviendo la diversidad, la inclusión y el crecimiento profesional. La compañía emplea a una amplia variedad de perfiles, que incluyen ingenieros, personal de ventas, técnicos de soporte y especialistas en cadena de suministro, además de equipos dedicados a la atención al cliente a través de servicios como AppleCare. Esta gestión integral del capital humano constituye un pilar clave para la sostenibilidad y el desempeño organizacional de la empresa.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa

Plataforma estratégica

La empresa de Apple INC aborda una postura estratégica como líder global en originalidad tecnológica, su posicionamiento se da gracias a la plataforma estratégica que utiliza, la cual se centra en la diferenciación de producto y de alta calidad, expansión hacia nuevos mercados tecnológicos emergentes y un ecosistema integrado que influye en la fidelización de los clientes, ya que su objetivo es establecer vínculos de lealtad permanentes con los clientes mediante su estrategia integral que abarca productos, servicios y atención al consumidor.

Su plataforma estratégica es la integración de productos hardware como el iPhone, Mac y el iPad, con productos del software que incluye los iOS y los MacOS, integrados con servicios como Apple Music y Apple Pay, esta integración es la que genera la fidelización. Su estrategia incluye el posicionamiento premium sosteniendo precios altos y centrándose en el diseño, la calidad y la exclusividad, lo que fortalece su identidad de marca.

Estrategia competitiva

La estrategia competitiva de Apple Inc. se basa en la diferenciación, apoyada en la innovación constante, la alta calidad de sus productos y la integración entre hardware, software y servicios. La compañía prioriza la experiencia del usuario y el valor percibido, lo que le permite competir sin centrarse en precios bajos y conservar márgenes de rentabilidad elevados.

Un elemento clave de esta estrategia es su ecosistema integrado, donde dispositivos, sistemas operativos y servicios funcionan de manera conjunta. Esta estructura fortalece la fidelización de los clientes, incrementa los costos de cambio y genera ventajas competitivas sostenibles frente a otros actores del sector tecnológico.

Adicionalmente, Apple invierte de forma significativa en investigación y desarrollo, lo que le permite incorporar tecnologías propias y mantenerse a la vanguardia del mercado. Sumado a una sólida gestión de marca y canales de distribución propios, la empresa consolida su posicionamiento global y asegura la creación de valor a largo plazo.

Principales Competidores

En el activo mercado de la tecnología hoy en día, Apple INC se ve ante una dura competencia de grandes empresas internacionales que continuamente ponen a prueba su lugar como líder. Dentro de sus principales competidores se encuentra Samsung, nVidia, Microsoft, Xiaomi, Google, entre otros. Se considera que Samsung es el rival más directo en hardware premium de Apple, mientras que Xiaomi presiona en los mercados emergentes con diferentes precios competitivos, por otro lado, esta Microsoft quien compite con Apple en software, sistemas operativos y servicios digitales.

Perfil de Competitividad Interna

Apple INC en su perfil de competencia interna contempla ventajas y debilidades, su punto fuerte radica en la reputación de la marca, la creatividad y el ecosistema integrado, mientras que sus desventajas están vinculadas a la dependencia de productos esenciales, precios elevados y riesgos relacionados con la regulación.

Ventajas: Apple resalta la calidad de sus productos y la exclusividad que ha creado alrededor de ellos, por lo tanto, emplea tecnología propia y avanzada, excelentes materiales y diseños atractivos y contemporáneos. Además ha realizado un gran trabajo de marketing y branding enfocado en un segmento del mercado exclusivo o premium, lo que le permite establecer un precio superior que los consumidores están dispuestos a aceptar.

Debilidades: Sin duda, una de las principales debilidades de Apple es la dependencia del iPhone ya que esto aumenta el riesgo ante los diferentes cambios de demanda que se puedan presentar, lo cual puede implicar una caída de la demanda de smartphones alteraciones en las modas tecnológicas o la competencia de Samsung, Huawei, Xiaomi, entre otras y puede impactar de forma considerable su seguridad financiera y estratégica.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Rivalidad entre Competidores Existentes

La rivalidad entre los competidores es especialmente fuerte en la industria de la tecnología. Apple compite directamente con gigantes como Google, Samsung, Microsoft y Huawei. Estos competidores pelean por la participación en el mercado de diferentes segmentos, desde teléfonos inteligentes y tablets hasta computadoras y servicios en la nube, además de desafiar a Apple con respecto a la tecnología e innovación.

Factores esenciales

Innovación continua: Apple se caracteriza por su habilidad para poner en circulación productos que cambian toda una categoría del mercado. El Apple Watch, el iPad y el iPhone son ejemplos representativos. Esta renovación permanente no solamente capta a nuevos clientes, sino que además conserva fieles a la marca a los usuarios existentes.

Fidelidad de marca: Es notablemente elevada la fidelidad hacia la marca Apple. Como resultado de la integración óptima entre hardware y software, así como del reconocimiento de calidad superior, a menudo sus usuarios están dispuestos a pagar un precio adicional por sus productos.

Economías de escala: Apple se beneficia de importantes economías de escala que le posibilitan producir en grandes cantidades y disminuir los costos por unidad, sosteniendo márgenes altos de ganancias.

Amenaza de nuevos entrantes

En la industria tecnológica, especialmente en los segmentos controlados por Apple, existe una alta barrera de entrada. Los motivos de esta barrera son diversos:

Factores esenciales

Costos iniciales de capital: Para crear una infraestructura que pueda ser comparada con la de Apple, es necesario invertir grandes cantidades de dinero en investigación y desarrollo, fabricación y distribución.

Patentes y conocimiento técnico: Apple cuenta con un amplio portafolio de secretos industriales y patentes que salvaguardan sus tecnologías de vanguardia, lo cual representa un importante impedimento para la competencia nueva.

Efecto de red: Los usuarios tienen menos probabilidades de cambiar a productos de competidores nuevos que no brindan la misma integración porque los productos de Apple están enlazados por su ecosistema (iOS, macOS, watchOS).

Capacidad de negociación de los proveedores

A pesar de su tamaño y poder en el mercado, Apple todavía necesita manejar con cuidado sus relaciones con los proveedores. La compañía es dependiente de proveedores fundamentales para partes vitales como chips, pantallas y baterías.

Factores esenciales

Dependencia de proveedores esenciales: A pesar de que Apple tiene un gran poder adquisitivo gracias a su capacidad productiva, tiene dependencia de ciertos proveedores fundamentales, como TSMC para chips y Samsung para pantallas, lo cual podría restringir su poder de negociación.

Exclusividad y calidad: Apple requiere estándares de calidad elevados y, en numerosas ocasiones, componentes únicos, lo cual puede brindarle una ventaja en las negociaciones; sin embargo, también reduce sus opciones a un reducido número de proveedores.

Poder de Negociación de los Compradores

La capacidad de los clientes para modificar la calidad y el precio de los productos y servicios se conoce como poder de negociación de los compradores.

Factores esenciales

Fidelidad y exclusividad: La fidelidad de los consumidores de Apple es alta y su sensibilidad a los precios es baja, ya que valoran mucho la calidad de los productos y el prestigio de la marca. Esta fidelidad disminuye la capacidad de negociación de los clientes.

Opciones disponibles en el mercado: A pesar de que hay numerosas opciones disponibles en el mercado, solo unos pocos productos brindan la misma integración de servicios, hardware y software que Apple, lo cual reduce la capacidad de los consumidores para impactar significativamente en la oferta de Apple.

Amenaza de Productos Sustitutos

En la industria tecnológica, el desarrollo veloz de la tecnología y la innovación incesante representan una amenaza permanente de productos sustitutos. No obstante, Apple ha conseguido disminuir este riesgo de diferentes formas.

Factores esenciales

Ecosistema integrado: Apple ha desarrollado un ecosistema integrado en el cual sus servicios y dispositivos trabajan mejor juntos. Esto abarca la incorporación de hardware (iPad, iPhone, Mac), software (macOS, iOS) y servicios (Apple Music, iCloud). Este ecosistema reduce la probabilidad de que los usuarios cambien a productos de la competencia.

Prestigio y Calidad: La reputación y la percepción de gran calidad de la marca Apple llevan a los clientes a estar dispuestos a pagar más por sus productos frente a las alternativas más económicas.

Análisis DOFA

El análisis de las 5 Fuerzas de Porter revela que Apple mantiene una posición sólida basada en su facultad de innovar y su ecosistema integrado. Sin embargo, para profundizar en su situación actual, se presenta la siguiente matriz DOFA, la cual resume las variables internas y externas que afectan su competitividad (Herrero Blasco & Perelló Marín, 2018).

El análisis FODA se elaboró a partir de la información corporativa publicada por Apple Inc. (2024) y evidencia que la empresa mantiene una posición competitiva sólida dentro de la industria tecnológica, sustentada en su marca, capacidad de innovación y ecosistema integrado. Estas fortalezas le permiten enfrentar un entorno caracterizado por alta competencia, rápidos cambios tecnológicos y presión regulatoria, sin comprometer su liderazgo.

Desde la perspectiva de las estrategias FO, Apple puede aprovechar su posicionamiento premium y su ecosistema para capitalizar oportunidades como la integración de inteligencia artificial y el crecimiento del negocio de servicios. Estas iniciativas fortalecen la fidelización del cliente y aumentan el valor del ciclo de vida del usuario, alineándose con una estrategia de penetración de mercado y desarrollo de producto según la Matriz Ansoff.

En cuanto a las estrategias DO, las oportunidades del entorno tecnológico facilitan la mitigación de debilidades estructurales. El fortalecimiento de los servicios digitales y el desarrollo de nuevas categorías de producto contribuyen a reducir la alta dependencia del iPhone, diversificando las fuentes de ingreso. Asimismo, el uso de tecnologías inteligentes permite ofrecer experiencias más personalizadas sin comprometer el control del ecosistema.

Las estrategias FA se enfocan en utilizar las fortalezas internas para contrarrestar amenazas externas, particularmente la competencia intensa y el crecimiento del sistema operativo Android. La diferenciación basada en diseño, experiencia de usuario e integración

entre dispositivos actúa como una barrera frente a la guerra de precios, mientras que la solidez financiera de la empresa le otorga resiliencia ante fluctuaciones económicas.

Finalmente, las estrategias DA evidencian la necesidad de una gestión cuidadosa de los riesgos. La dependencia de proveedores estratégicos y la exposición a riesgos regulatorios requieren fortalecer la integración vertical y la planificación de la cadena de suministro. De igual forma, el entorno económico volátil obliga a Apple a optimizar su propuesta de valor sin afectar su posicionamiento premium.

En síntesis, el análisis DOFA confirma que la estrategia de Apple se orienta a consolidar su ecosistema, desarrollar productos y servicios de alto valor agregado y diversificar de manera relacionada, garantizando sostenibilidad y liderazgo en el largo plazo.

Matriz de Estrategias

Tabla 1

Análisis FODA de Apple Inc

Fortalezas	Oportunidades
Posicionamiento de la marca global basado en diseño, calidad y consistencia tecnológica.	Integración progresiva de inteligencia artificial en los sistemas operativos.
Estructura de rentabilidad alta, con especial énfasis en servicios.	Desarrollo de hardware avanzado y apertura de nuevas líneas de producto.
Capacidad sostenida de innovación mediante inversión en I + D.	Expansión del portafolio de servicios digitales de suscripción.
Ecosistema propio que optimiza la interacción entre dispositivos.	Estrategia ambiental orientada a la neutralidad del carbono hacia el 2030.
Diseño funcional centrado en la experiencia del usuario.	Renovación tecnológica periódica que estimula la recompra.
Debilidades	Amenazas
Alta concentración de ingresos en el iphone como producto principal.	Presión competitiva de fabricantes con propuestas de menor precio.
Limitaciones de interoperabilidad derivadas de un ecosistema cerrado.	Predominio del sistema operativo Android en el mercado global.
Estrategia de precios restrictiva para segmentos de menor ingreso.	Inestabilidad económica y volatilidad cambiaria internacional.
Opciones reducidas de personalización del sistema.	Riesgos regulatorios asociados al modelo de negocio.
Dependencia de proveedores externos para componentes claves de la fabricación.	Vulnerabilidad en la cadena de suministro tecnológica.

Nota. Esta tabla presenta el análisis FODA de *Apple Inc.*, identificando sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas. Elaboración propia.

Matriz de estrategias APPLE

La Matriz de Ansoff (desarrollo de productos, desarrollo del mercado, penetración en el mercado y diversificación) y la Matriz BCG (productos estrella como el iPhone), por ejemplo, son modelos que permiten examinar las estrategias de Apple. Estos modelos muestran su interés por innovar, hacer crecer su ecosistema y diferenciar su marca. Más que en el precio, su estrategia de competencia se enfoca en la distinción por medio del diseño, la calidad y el conocimiento del usuario.

Matriz de Ansoff (expansión del producto/mercado)

Penetración de mercado: Centrarse en sus productos principales, como el iPhone, Apple Watch y Apple TV+, con el objetivo de ampliar su presencia en los mercados ya existentes, de esta manera puede generar competencia más presente frente a las demás compañías creadoras de tecnología.

Desarrollo de productos: Desarrollo de nuevas tecnologías y productos, por ejemplo Apple Silicon y Vision Pro, así como optimización de sus servicios, y fortalecer los productos que ya comercializa.

Desarrollo del mercado: Ampliación a mercados emergentes y colaboraciones comerciales, con la implementación de 5G incluida.

Diversificación: Inversión en sectores novedosos y futuros, como el Apple Car y la IA (Inteligencia Artificial), característica con la que siempre se ha destacado.

Otros modelos de estrategia y fundamentos

Matriz BCG

Se centra en la distribución de recursos. Artículos como el iPhone son considerados "estrellas" que necesitan una gran inversión para conservar su liderazgo, estrategia que aunque hasta ahora ha dado resultados excelentes, lo hace vulnerablemente dependiente.

Estrategia competitiva estándar

La distinción es fundamental. Apple se distingue por su diseño innovador y la experiencia que brinda, no porque sea una alternativa económica. Ya que sus aparatos cuentan con características particulares y propias que hacen de los dispositivos más atractivos, tanto estética como completamente funcional.

Estrategia comercial

Con un enfoque fuerte en la publicidad emocional y aspiracional, se centra en la experiencia de marca, el diseño minimalista y la creación de una forma de vida vinculada a la marca ajena e incompatible a otros dispositivos.

Análisis del Tamaño y Estructura de la Empresa

El tamaño y la estructura financiera determinan cómo la empresa financia su operación, ya sea mediante capital propio o financiamiento externo. Este análisis es vital para la toma de decisiones estratégicas que beneficien la creación de valor sostenible (Altamirano, 2020). A continuación, se detalla la información financiera de Apple Inc. durante los años 2022 a 2024.

De primera mano vamos a analizar el comportamiento de sus ventas en los años anteriormente mencionados, para el año 2024 la compañía APPLE INC genero un aumento en sus ingreso en un 2% pero su utilidad bruta aumento en un 7% con respecto a la vigencia 2023, de acuerdo a esto podríamos deducir que la compañía encontró alguna manera de reducir costos en la producción de sus productos pero manteniendo su calidad, esto debe ser a los diferentes avances en tecnología que hay diariamente que conllevan a la reducción de materia primera directa o menos utilización de mano de obra directa que son dos de los dos principales elementos del costo para la elaboración de un producto y esto lo podemos observar en el aumento en la inversión de sus gastos operativos de investigación y desarrollo que vienen aumentando desde el año 2022 en un 14% y en el 2023 un 5%. Otro factor que podríamos analizar para el aumento de sus ventas se pudo haber producido por el lanzamiento de nuevos productos más innovadores para sus clientes y esto se reflejaría en aumento de sus ventas, ya que debido a las novedades y funciones que traen las nuevas colecciones de artículos con más funcionalidades los clientes que son fieles a la marca actualizan sus productos de una manera casi de inmediata.

También podemos llevar a la conclusión que para el año 2024 la compañía no tiene deudas adquiridas con entidades financieras ya que la diferencia con el 2023, sus gastos por intereses se redujeron en un 100%, esto quiere decir que durante el 2024 no pago intereses por tal razón los pasivos financieros que generaban este gasto fueron cancelados a su totalidad o

llegaron a algún acuerdo con la entidad para que se los condonaran. Con este análisis se puede decir que la compañía APPLE INC es solvente y que no necesita de financiamiento de capital a través de entidades financieras, si no que se financia de los ingresos propios para invertirlos en proyectos de investigación y desarrollo de nuevas tecnologías.

Otro análisis de acuerdo a los datos expresado en el balance general de la compañía, es que patrimonio tienen disponible para responder en caso de que la compañía sea liquidada o que su flujo de caja no tenga la suficiente solvencia para el cumplimiento de pagos de pasivos tanto a corto como a largo plazo, de acuerdo a las cifras del periodo 2024 la compañía está endeudada un 84% del cual a corto plazo debe un 48% y a largo plazo un 36%, esto quiere decir que si en algún momento sus activos no alcanzan para el pago de estos pasivos, la compañía solo alcanzaría a cubrir un 16% con sus acciones y utilidades retenidas que poseen al año en mención.

Siguiendo con los demás rubros expresados en el balance general, sus activos están compuestos por un 42% a volverse efectivo en menos de un año y que lo componen su efectivo y equivalentes, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar a clientes, inventarios y aquellos otros activos y un 58% a más de un año compuesto por sus activos fijos, inversiones a largo plazo, activos diferidos y otros pasivos a largo plazo; comparando este activo corriente contra el pasivo corriente de la vigencia la compañía estaría en un déficit de 6%, quiere decir que tienen que hacer bastante esfuerzo económico para el cumplimiento de pagos de sus pasivos a corto plazo.

Análisis de Liquidez

Para evaluar la capacidad de Apple Inc. de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, se han calculado los ratios de liquidez basándose en la metodología de matemáticas financieras de Meza (2013).

Ratios de Liquidez

Razón Corriente: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

Tabla 2

Razón corriente

Concepto	2024	2023	2022
Activo Corriente	152.987.000	143.566.000	135.405.000
Pasivo Corriente	176.392.000	145.308.000	153.982.000
Razón Corriente	0,87	0,99	0,88

Nota. Esta tabla presenta el ratio de liquidez razón corriente de *Apple Inc.*, calculado a partir de los activos corrientes y pasivos corrientes. Elaboración propia.

La razón corriente de 0,87 en 2024 indica que la compañía no cubriría el 100% de sus pasivos exigibles con sus activos circulantes. Sin embargo, este comportamiento es una estrategia financiera de eficiencia. Según Altamirano (2020), una empresa que genera flujos operativos constantes puede permitirse un capital de trabajo negativo, ya que utiliza su ciclo operativo como fuente de autofinanciamiento.

Prueba Acida: Activos Corrientes – Inventario / Pasivos Corrientes**Tabla 3***Prueba ácida*

Concepto	2024	2023	2022
Activo Corriente	152.987.000	143.566.000	135.405.000
Inventario	7.286.000	6.331.000	4.946.000
Pasivo Corriente	176.392.000	145.308.000	153.982.000
Prueba Acida	0,83	0,94	0,85

Nota. Esta tabla presenta el indicador de liquidez prueba ácida de *Apple Inc.*, calculado a partir de su información financiera. Elaboración propia.

La relevancia de este indicador nos permite conocer de primera mano con que activos a corto plazo podemos contar para el pago de aquellas deudas que posee la compañía también a corto plazo sin tener en cuenta el inventario, que es un rubro en el cual se encuentran aquellos productos que tiene la compañía disponible para la venta y que aportaría un valor muy mínimo ya que solo representa del valor total de sus activos corrientes un 2%. Al descontarle los inventarios nos da un resultado más real de la liquidez de la compañía.

La prueba ácida es un indicador que nos dice como se encuentra la empresa en caso que necesitara realizar el pago de sus acreencias a partir del dinero que se encuentra disponible en el efectivo corriente a excepción del inventario, lo ideal es que se encuentre sobre 1 o por encima, esta cifra se traduce en que 1USD de activos rápidos equivale a 1USD que se debe a corto plazo. Apple tiene una situación financiera ajustada pero no alarmante, ya que en un caso hipotético no tendría la capacidad de pagar sus deudas con solo hacer uso de sus activos, sin embargo, esta situación se debe a su estrategia financiera.

Capital de Trabajo: Activo Corriente – Pasivo Corriente

Tabla 4

Capital de Trabajo

Concepto	2024	2023	2022
Activo Corriente	152.987.000	143.566.000	135.405.000
Pasivo Corriente	176.392.000	145.308.000	153.982.000
Capital de Trabajo	-23.405.000,00	-1.742.000,00	-18.577.000,00

Nota. Esta tabla muestra el capital de trabajo de *Apple Inc.*, obtenido como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Elaboración propia.

Siguiendo la tendencia de los resultados obtenidos en los anteriores indicadores de liquidez, este indicador arroja valores negativos los cuales en toda compañía deben ser preocupantes y se puede terminar de confirmar que se necesita una toma de medidas que ajusten el mismo por parte de la compañía APPLE INC, reduciendo de manera significativa costos o gastos innecesarios o utilizar nuevas estrategias para la generación de más ingresos para evitar problemas de liquidez en un futuro.

Ratios de Endeudamiento

Endeudamiento Total: Pasivo Total / Activo Total

Tabla 5

Endeudamiento total – Análisis general

Concepto	2024	2023	2022
Activo Total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
Pasivo Total	308.030.000	290.437.000	302.083.000
Endeudamiento Total	84,40%	82,37%	85,64%

Nota. Esta tabla presenta el indicador de endeudamiento total de *Apple Inc.*, calculado a partir de su estructura financiera. Elaboración propia.

La compañía APPLE INC, presenta un nivel de endeudamiento total bastante alto que se encuentra en un promedio superior al 80% durante los últimos tres años, lo cual significa que por cada \$1 peso que Apple INC posee en activos en el 2024 debe el 0,84\$ del mismo y solo de su capital aporta 0,16\$, este nivel de endeudamiento refleja su estrategia corporativa la cual se basa en un fuerte apalancamiento, lo cual la hace ver riesgosa sin embargo, debemos resaltar que es sólida debido a que sostiene un flujo de caja estable y una rentabilidad excepcional.

Apalancamiento Total: Pasivo Total / Patrimonio

Tabla 6

Apalancamiento total – Estructura financiera

Concepto	2024	2023	2022
Pasivo Total	308.030.000	290.437.000	302.083.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
Apalancamiento Total	5,41	4,67	5,96

Nota. Esta tabla presenta el apalancamiento total de Apple Inc. como medida del uso de deuda frente al patrimonio. Elaboración propia.

El resultado de este indicador nos arroja un resultado que no es muy favorable para la compañía APPLE INC, ya que por cada dólar que debe tendría que aumentar su patrimonio aproximadamente 5 veces para poder cubrir el valor total de sus deudas, es decir, por 1USD de patrimonio, Apple INC tiene 5,41USD en pasivos, este nivel de apalancamiento muestra que la empresa opera con una estructura financiera y de capital intensivo basado en pasivos, lo cual es peligroso en empresas de menor tamaño para Apple es solo una estrategia que hay que mantener vigilada pero que no necesariamente significa problemas financieros.

Apple presenta un endeudamiento superior al 80%. Este nivel refleja una estrategia de estructura de capital intensiva en pasivos. Bajo la óptica de Chicaiza (2013), un apalancamiento

elevado como el de Apple (5,41 en 2024) es sostenible únicamente por la alta capacidad de la empresa para generar flujo de caja y mantener su relevancia en el mercado bursátil.

Ratios de Rentabilidad

La rentabilidad mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus recursos para generar utilidades.

Margen de Utilidad Bruta: $(Utilidad Bruta / Ventas) * 100$

Tabla 7

Margen de utilidad bruta

Concepto	2024	2023	2022
Utilidad Bruta	180.683.000	169.148.000	170.782.000
Ventas	391.035.000	383.285.000	394.328.000
Margen Utilidad Bruta	46,21%	44,13%	43,31%

Nota. Esta tabla muestra el margen de utilidad bruta de *Apple Inc.*, calculado a partir de los ingresos y el costo de los ingresos. Elaboración propia.

El margen de utilidad promedio de los último tres año alcanza el 45%, para el 2024 podemos concluir que por cada 1USD en venta se obtiene 0,462USD de ganancia bruta y que el 0,538USD restante constituye el costo de producción del bien o servicio, el aumento progresivo desde 2022 da muestra que la compañía ha optimizado sus costos de producción manteniendo la tendencia positiva y creciente, fortaleciendo su posición operativa y financiera.

Comparando el margen de utilidad de Apple frente a la industria en la que se mueve tenemos dos aspectos claves, Apple INC es una empresa que combina software y hardware siendo su fuerte y principal fuente de ingresos el hardware (iPhones, Macs, etc), tomando esto como base el margen bruto general de las empresas de hardware es inferior a las de software y su margen bruto oscila alrededor del 37,5% para lo cual Apple se encuentra por encima de la media,

por otro lado las empresas que desarrolla netamente software manejan un promedio entre el 75% y 90% de margen de utilidad, frente a esta variable Apple si se encuentra en un rango inferior pero hay que destacar que su mercado objetivo no es este y para una compañía que combina ambas mantiene un margen estable.

R.O.A: (Utilidad Neta / Activos) x 100

Tabla 8

ROA – Análisis inicial

Concepto	2024	2023	2022
Activo Total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
Utilidad Neta	93.736.000	96.995.000	99.803.000
ROA	26%	28%	28%

Nota. Esta tabla presenta el retorno sobre los activos (ROA) de *Apple Inc.* como indicador general de eficiencia en el uso de los activos durante el período analizado. Elaboración propia.

De acuerdo a los resultados de los tres años podemos ver que su rentabilidad sobre sus activos es constante en los últimos tres años, esto quiere decir que por cada 1USD que Apple INC tiene invertidos en sus activos le generan una utilidad neta de 0,26USD, esta tendencia nos deja claro que es superior al promedio de la industria la cual oscila entre el 6% y 10%, lo cual indica que la compañía es rentable.

R.O.E: (Utilidad Neta / Patrimonio) x 100**Tabla 9***ROE – Rentabilidad del patrimonio*

Concepto	2024	2023	2022
Utilidad Neta	93.736.000	96.995.000	99.803.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
ROE	165%	156%	197%

Nota. Esta tabla presenta el retorno sobre el patrimonio (ROE) de Apple Inc., como medida de la rentabilidad generada para los accionistas. Elaboración propia.

Al dar como resultado el ROE mayor que el ROA, esto quiere decir que la compañía es bastante rentable para sus inversionistas ya que sus acciones le están generando una rentabilidad superior al 70% por año, lo cual al momento del pago de los dividendos aquellos inversionistas recuperarían muy pronto su inversión, para aquellos que quieran invertir en la bolsa sería una excelente opción comprar acciones de la compañía Apple INC.

Ratio de Madurez

(Dividendos+ Recompra Neta de Acciones) / Flujo de Caja Operativo

Tabla 10*Ratio de madurez*

Concepto	2024	2023	2022
Dividendos en Efectivo Pagados	15.234.000	15.025.000	14.841.000
Recompra de acciones	94.949.000	77.550.000	89.402.000
Flujo de Caja Operativo	118.254.000	110.543.000	122.151.000
Ratio de Madurez	93,17%	83,75%	85,34%

Nota. Esta tabla presenta el ratio de madurez de *Apple Inc.*, como indicador del ciclo de vida financiero de la empresa. Elaboración propia.

De acuerdo con los resultados de la ratio de madurez de los últimos tres años, Apple INC se encuentra en dentro del grupo de compañía con su madurez consolidada ya que su ratio se encuentra dentro del rango 80% al 110%, esto quiere decir que es considera unas de las mejores compañías a nivel de optimización y excelencia para afrontar cualquier desafío ya que tiene unos procesos bien definidos y alineados que ha venido fortaleciendo a través de su trayectoria en el mercado.

Componentes financieros para el cálculo del ciclo de efectivo de Apple Inc.

Tabla 11

Componentes financieros del ciclo de efectivo

Concepto	2024	2023	2022
Cuentas por Cobrar	6.243.000	60.985.000	60.932.000
Inventario	7.286.000	6.331.000	4.946.000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	5.561.000	71.430.000	70.667.000
Costo de los Ingresos	10.352.000	14.137.000	223.546.000
Ingresos Totales	91.035.000	83.285.000	394.328.000

Nota. Esta tabla presenta los componentes financieros utilizados como base para el cálculo del ciclo de efectivo de Apple Inc. Elaboración propia.

Para el Cálculo del ciclo de efectivo se calculan primero las siguientes variables:

Días de Inventario

$$(\text{Inventario Promedio} \times 365) / \text{Costo de Ventas} = \text{DIO}$$

Tabla 12

Días de inventario

Concepto	2024	2023
Inventario	7.286.000	6.331.000
Costo de los Ingresos	210.352.000	214.137.000
Días de Inventario – DIO	11,81	9,61

Nota. Esta tabla presenta los días de inventario (DIO) de *Apple Inc.*, calculados a partir del inventario y el costo de los ingresos. Elaboración propia.

Días de Cobro

$$(\text{Cuentas por Cobrar Promedio} \times 365) / \text{Ingresos} = \text{DSO}$$

Tabla 13

Días de cobro

Concepto	2024	2023
Cuentas por Cobrar	66.243.000	60.985.000
Ingresos Totales	391.035.000	383.285.000
Días de Cobro – DSO	59,38	58,05

Nota. Esta tabla presenta los días de cobro (DSO) de *Apple Inc.*, calculados a partir de las cuentas por cobrar y los ingresos. Elaboración propia.

Días de Pago

$(\text{Cuentas por Pagar Promedio} \times 365) / \text{Costo de Ventas} = \text{DPO}$

Tabla 14

Días de pago

Concepto	2024	2023
Cuentas por pagar y gastos acumulados	95.561.000	71.430.000
Costo de los Ingresos	210.352.000	214.137.000
Días de Pago – DPO	144,88	121,10

Nota. Esta tabla presenta los días de pago (DPO) de *Apple Inc.*, calculados a partir de las cuentas por pagar y el costo de los ingresos. Elaboración propia.

Ciclo de Efectivo

$\text{Días de Inventario} + \text{Días de Cobro} - \text{Días de Pago} =$

$(\text{DIO} + \text{DSO} - \text{DPO})$

Tabla 15

Ciclo de efectivo

Concepto	2024	2023
Días de Inventario – DIO	11,81401888	9,610914975
Días de Cobro – DSO	59,37859782	58,05041288
Días de Pago – DPO	144,880284	121,103324
Ciclo de Efectivo	-73,69	-53,44

Nota. Esta tabla presenta el ciclo de efectivo de *Apple Inc.*, calculado a partir de los indicadores días de inventario (DIO), días de cobro (DSO) y días de pago (DPO). Elaboración propia.

Los resultados negativos en el ciclo de efectivo (-74 días en 2024) son una señal de fortaleza financiera excepcional. Esto significa que Apple cobra a sus clientes y rota su inventario mucho antes de tener que pagar a sus proveedores. De acuerdo con **Meza (2013)**, este

modelo de "financiamiento gratuito" por parte de los proveedores permite que la compañía reinvierta su efectivo operativo de inmediato, consolidando su posición como una de las empresas más eficientes del mundo.

Indicadores Financieros

Flujo de Caja Libre

Flujo de Caja Operativo – Gastos de Capital

Tabla 16

Flujo de caja libre

Concepto	2024
Flujo de Caja Operativo	118.254.000
Gastos De Capital	9.447.000
Flujo de Caja Libre	108.807.000

Nota. Esta tabla muestra el flujo de caja libre de *Apple Inc.*, como indicador de generación de efectivo disponible. Elaboración propia.

Durante el año 2024, Apple Inc. generó un Flujo de Caja Libre de 108.807 millones de dólares, lo cual evidencia una alta capacidad para generar efectivo después de cubrir sus inversiones en activos productivos. Este nivel de liquidez permite a la empresa sostener sus operaciones, financiar proyectos estratégicos y mantener políticas de retorno al accionista sin necesidad de incrementar su endeudamiento. En este sentido, Meza (2013) señala que un flujo de caja libre sólido fortalece la estabilidad financiera y amplía el margen de maniobra para decisiones de inversión y distribución de utilidades.

R.O.E (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)

ROE : $(\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}) \times 100$

Tabla 17

ROE – Enfoque financiero

Concepto	2024
Utilidad Neta	93.736.000
Patrimonio	56.950.000
ROE	165%

Nota. Esta tabla muestra el retorno sobre el patrimonio (ROE) de Apple Inc. como parte del análisis de rentabilidad financiera y estructura de capital. Elaboración propia.

El ROE del 165 % refleja un desempeño sobresaliente en la generación de utilidades a partir del capital aportado por los accionistas. Este resultado indica que la empresa logra multiplicar el valor del patrimonio en un solo periodo, lo cual responde tanto a su elevada rentabilidad operativa como a su estrategia financiera. De acuerdo con Somoza López (2018), niveles elevados de ROE suelen estar asociados a una gestión eficiente del capital propio, aunque también pueden verse influenciados por el uso estratégico del apalancamiento financiero.

R.O.A (Rentabilidad sobre Activos)

R.O.A: (Utilidad Neta / Activos) x 100

Tabla 18

ROA – Análisis complementario

Concepto	2024
Activo Total	364.980.000
Utilidad Neta	93.736.000
ROA	26%

Nota. Esta tabla muestra el retorno sobre los activos (ROA) de Apple Inc. como parte del análisis integral de rentabilidad financiera, en relación con otros indicadores de desempeño.

Elaboración propia.

El ROA del 26 % demuestra que Apple Inc. obtiene un nivel significativo de beneficios a partir de su base de activos. Este indicador confirma una utilización eficiente de los recursos disponibles, ya que la compañía logra transformar sus activos en resultados económicos relevantes. Herrero Blasco y Perelló Marín (2018) sostienen que un ROA elevado es señal de una adecuada administración de los activos y de una estructura operativa orientada a la eficiencia.

Crecimiento de Ingresos

$(\text{Ing. Actuales} - \text{Ing. Vig. Anterior}) / \text{Ing. Vig Anterior} \times 100$

Tabla 19

Indicador crecimiento de ingresos

Concepto	2024
Ingresos Totales 2024	391.035.000
Ingresos Totales 2023	383.285.000
Crecimiento de Ingresos	2,02%

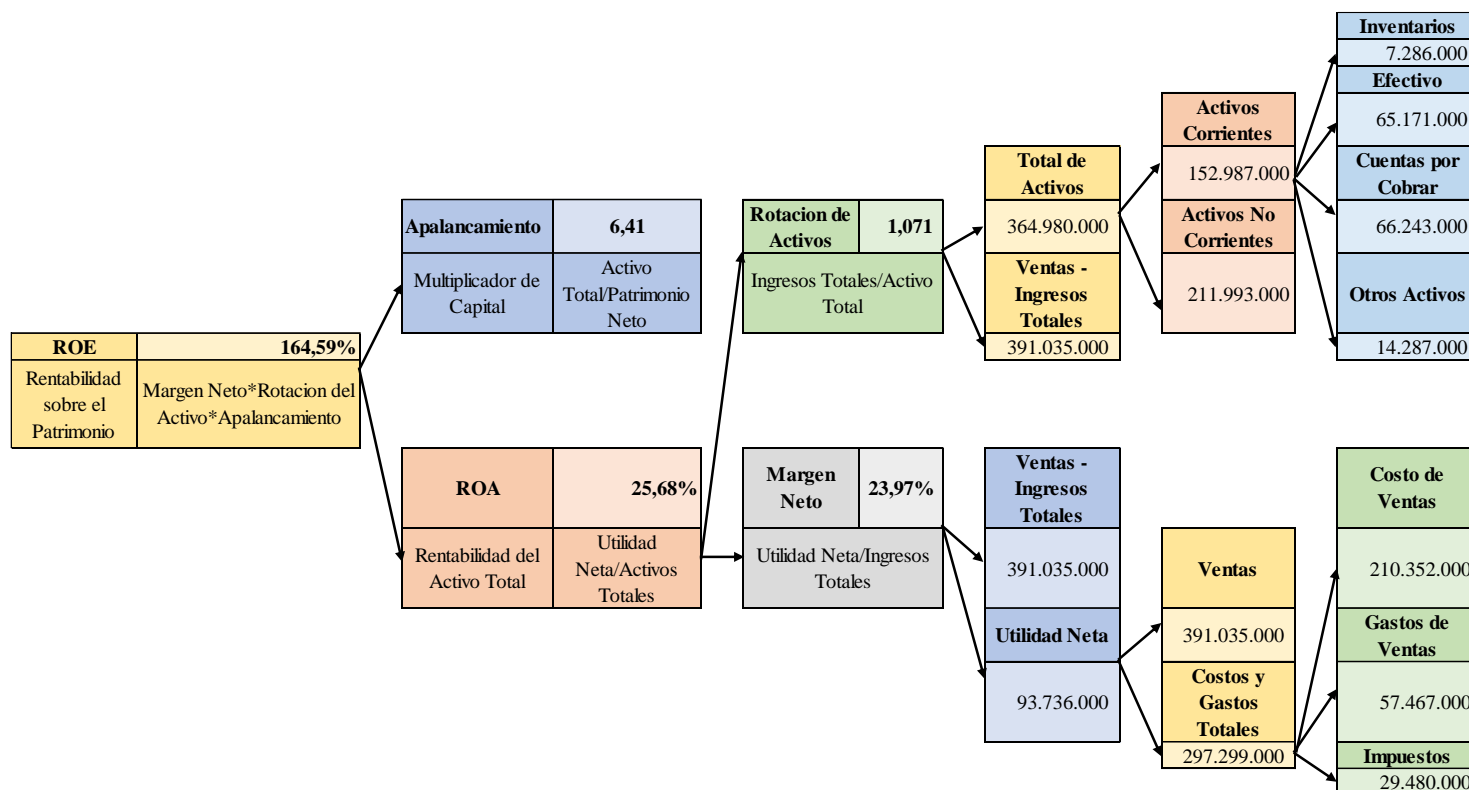
Nota. Esta tabla presenta el indicador de crecimiento de ingresos de *Apple Inc.*, calculado a partir de la variación anual de los ingresos. Elaboración propia.

El crecimiento de ingresos del 2,02 % evidencia un avance moderado en las ventas entre los periodos analizados. Aunque el resultado es positivo, su magnitud sugiere la necesidad de fortalecer estrategias comerciales y de innovación para sostener el crecimiento en el largo plazo. En este sentido, Herrero Blasco y Perelló Marín (2018) indican que, en sectores altamente competitivos, un crecimiento limitado puede ser una señal para intensificar los esfuerzos en investigación y desarrollo, así como en la diversificación del portafolio de productos.

Árbol de Rentabilidad (EVA)

Figura 1

Árbol de rentabilidad - EVA



Nota. La figura muestra el árbol de rentabilidad del valor económico agregado (EVA), identificando los principales componentes que influyen en la creación de valor de *Apple Inc.*

Elaboración propia.

El árbol de rentabilidad para Apple INC 2024, nos indica de forma estructurada como la empresa incrementa la utilidad de sus accionistas y nos muestra que factores influyen, explicando el resultado del ROE por encima del 164% al dividir dichos factores en margen, apalancamiento y eficiencia operativa.

Rentabilidad del Patrimonio (ROE): 164,59%

El ROE nos indica que por 1USD que los accionistas aporten, Apple está generando más de 1,64USD en utilidad, lo cual evidencia un rendimiento excepcional, lo cual se logra cuando los tres componentes que conforman el DuPont trabajan con eficacia en conjunto. Según Altamirano (2020), este resultado es fruto de una gestión orientada a la creación de valor económico agregado (EVA), donde se supera con creces el costo del capital empleado.

Apalancamiento Financiero: 6,41

Este indicador es el más significativo en el ROE 2024, un apalancamiento de 6,41 significa que por 1USD de patrimonio, Apple utiliza 6,41 de activos, reflejando que es una empresa eficiente en el uso del financiamiento externo y la recompra de acciones, práctica financiera empleada por Apple INC para optimizar la estructura del capital sin comprometer su liquidez. Bajo la óptica de Chicaiza (2013), esta práctica eleva la rentabilidad del inversionista sin comprometer la liquidez operativa de la firma.

Rotación de Activos: 1,071

La rotación de activos mide de qué forma Apple utiliza sus activos para generar ventas, una ratio de 1,071 se traduce en que Apple genera 1,07 en ingresos por cada 1USD en activos, reflejando su eficiencia y rentabilidad, la cual no depende de una rotación elevada del inventario, ya que su modelo de negocio está basado en la innovación más que en el volumen.

Margen Neto: 23,97%

Este ítem nos indica que Apple convierte 24 centavos de USD vendido en ganancia neta, con ventas por 391.035 millones USD y una utilidad neta de 93.736 millones USD, Apple demuestra el control de sus costos, los cuales para el periodo analizado ascienden a 297.299 millones USD, lo cual deja un buen espacio para mantener un margen sólido.

Rentabilidad del Activo Total (ROA): 25,68%

El ROA mide la capacidad de Apple para generar utilidad en base a sus activos, con un ROA del 25,68%, Apple INC de muestra que por 1USD invertido en activos se recauda más de 0,25 en utilidad, lo cual es un desempeño optimo en la industria tecnológica.

Conclusión

El ROE de 164,59%, nos permite analizar que no se debe solo a las ganancias altas, sino también a un margen neto amplio, un apalancamiento financiero estratégico y una rotación de activos eficiente, dejando claro que Apple tiene un domino del análisis DuPont, confirmando así que es una empresa estable, altamente rentable y con un control de sus indicadores financieros.

ROCE

Cálculo del ROCE (Return on Capital Employed)

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{Capital Empleado} \times 100$$

Tabla 20

EBIT

Concepto	2024
Ingresos Totales	391.035.000
Gastos Operativos	267.819.000
EBIT = I – G	123.216.000

Nota. Esta tabla presenta la utilidad operativa (EBIT) de *Apple Inc.*, obtenida a partir de su estado de resultados. Elaboración propia.

Tabla 21*Capital empleado*

Concepto	2024
Activo	364.980.000
Pasivo Corriente	176.392.000
Capital Empleado = A - P	188.588.000

Nota. Esta tabla presenta el capital empleado de *Apple Inc.*, conformado por deuda y patrimonio utilizados en la operación. Elaboración propia.

Tabla 22*ROCE*

Concepto	2024
EBIT	123.216.000
Capital Empleado	188.588.000
ROCE	65,34%

Nota. Esta tabla presenta el retorno sobre el capital empleado (ROCE) de *Apple Inc.*, como medida de eficiencia en el uso del capital. Elaboración propia.

Comparación con Costo de Patrimonio (K)

El Costo del Patrimonio (K_e) representa la rentabilidad mínima exigida por los accionistas como compensación por el riesgo asumido. Para una empresa tecnológica de la magnitud de *Apple Inc.*, este costo se estima mediante el Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM), el cual incorpora la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo del mercado y la sensibilidad de la acción frente a las variaciones del mercado (beta):

$$\text{Costo de Patrimonio - Modelo CAPM} = K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

R_f = Tasa libre de riesgo = 4,24%. La tasa libre de riesgo (R_f) utilizada corresponde al rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años para el año 2024, la cual se

sitúa en 4,24 %, de acuerdo con información publicada por el Board of Governors of the Federal Reserve System (2024).

B = Beta de la acción (medida de volatilidad respecto al mercado) = 1,11. La beta apalancada de Apple Inc. ($\beta = 1,11$), que mide la volatilidad de la acción en relación con el mercado, fue obtenida a partir de las estadísticas financieras reportadas por Yahoo Finance (2024).

$(R_m - R_f)$ = Prima de riesgo de mercado = 4,14%. Por su parte, la prima de riesgo del mercado ($R_m - R_f$) se estimó en 4,14 %, correspondiente a la prima de riesgo implícita del mercado estadounidense para 2024, calculada por Damodaran (2024).

Costo de Patrimonio (Ke)

Tabla 23

Ke – Costo de patrimonio

Concepto	2024
Tasa libre de riesgo	4,2%
Beta de la acción	1,11
Prima de riesgo	4,1%
Ke	8,84%

Nota. Esta tabla presenta el costo del patrimonio (Ke) de *Apple Inc.*, estimado a partir del modelo de valoración financiera. Elaboración propia.

Un ROCE del 65,34% es superior al costo del patrimonio del 8,84%, lo cual significa una creación de valor, que se traduce en la generación de retorno sobre el capital empleado que supera grandemente el rendimiento mínimo exigido por accionistas. En otras palabras, esta situación demuestra que Apple Inc multiplica casi 7 veces el retorno que sus accionistas o inversionistas le exigen por asumir el riesgo de invertir en la compañía.

Cálculo de la Diferencia (Spread)

Se halla la diferencia entre la rentabilidad obtenida (ROCE) y el costo de los fondos propios (K_e).

$$\text{Diferencia } \Delta = \text{ROCE} - K_e$$

Tabla 24

Diferencia Δ - Spread

Concepto	2024
ROCE	65,34%
K_e	8,84%
Diferencia	56,50%

Nota. Esta tabla muestra la diferencia (Δ) spread entre variables financieras utilizadas en el análisis del ROCE. Elaboración propia.

Esto quiere decir que Apple está generando una rentabilidad operativa que supera en 56,50% puntos porcentuales al costo que le exigen sus accionistas.

Ponderación con el Patrimonio Común

Finalmente, se pondera este diferencial positivo con el patrimonio común de la empresa para cuantificar el valor monetario generado específicamente para los accionistas.

$$\Delta = \text{diferencia ROCE} - K_e$$

$$E = \text{patrimonio común (equity) de Apple 2024}$$

$$\text{Diferencia Ponderada} = \Delta \times E$$

Tabla 25*Diferencia ponderada*

Concepto	2024
$\Delta = \text{ROCE} - K_e$	56,50%
E – Patrimonio	56.950.000
Diferencia Ponderada = $\Delta \times E$	32.177.135

Nota. Esta tabla presenta la diferencia ponderada de las variables financieras empleadas en el análisis del ROCE. Elaboración propia.

Apple genera 32.18 billones de dólares más de lo que exigen los accionistas, gracias a su eficiencia operativa (ROCE).

Valor Económico Agregado (EVA) - Complementario

El EVA confirma la creación de riqueza considerando todo el capital (Deuda + Patrimonio).

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital} * WACC)$$

NOPAT (EBIT después de imp.): \$104,733.000.

Cargo de Capital (WACC 9.5%): \$17,112.000.

EVA: \$87,621.000.

Análisis global

Diversificación de Ingresos (Reducir dependencia del iPhone): Aunque el iPhone es una "vaca lechera", Apple debe acelerar la transición hacia los Servicios (Suscripciones) y Wearables. Se recomienda reinvertir el excedente de EVA en I+D para liderar el mercado de Realidad Aumentada (Vision Pro) e Inteligencia Artificial, convirtiéndolos en nuevas fuentes de ingresos masivos.

Optimización de la Estructura de Capital: Dado el alto costo del dinero actual (tasas de interés globales más altas), Apple debería reducir ligeramente su ritmo de emisión de deuda para recompra de acciones y enfocarse en reducir los pasivos financieros, aprovechando su gigantesco flujo de caja operativo.

Expansión en Mercados Emergentes: Crear estrategias de precios o líneas de productos (como el iPhone SE) más agresivas para capturar cuota de mercado en India y Latinoamérica, donde la saturación es menor que en EE.UU. y Europa.

Análisis del EVA de los últimos tres años

El Valor Económico Agregado (EVA) mide el beneficio económico real de Apple Inc. después de cubrir todos los costos de capital, tanto de deuda como de patrimonio. Este indicador es fundamental para determinar si la gestión financiera está creando riqueza para los accionistas o simplemente cubriendo costos operativos (Altamirano, 2020).

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital} * \text{WACC})$$

Datos Históricos y Cálculo (Cifras en Millones USD):

Tabla 26

Datos históricos EVA 2022 - 2024

Concepto	2022	2023	2024
Utilidad Operativa (EBIT)	119,437.000	114,301.000	123,216.000
(-) Impuestos (Tasa Est. 15%)	17,915.000	17,145.000	18,483.000
= NOPAT (Utilidad Neta Operativa)	101,522.000	97,156.000	104,733.000
Capital Invertido (Deuda + Patrimonio)	149,800.000	157,500.000	180,130.000
() Costo de Capital (WACC)*	9.00%	9.20%	9.50%
= Cargo por Capital	13,482.000	14,490.000	17,112.000
EVA (Valor Económico Agregado)	88,040.000	82,666.000	87,621.000

Nota. Esta tabla presenta los datos históricos del valor económico agregado (EVA) de *Apple Inc.* para el período 2022–2024. Elaboración propia.

Análisis de la Evolución del EVA

Tendencia General: Apple es una "máquina de generar valor". En los tres periodos analizados, el EVA es inmensamente positivo, superando los \$80 mil millones anuales. Esto significa que Apple no solo es rentable contablemente, sino que está creando riqueza real para sus accionistas muy por encima de la rentabilidad mínima exigida.

Caída en 2023: Se observa una disminución del EVA en 2023 (\$82,666 M) respecto a 2022 (\$88,040 M). Esto se explica por la combinación de dos factores: una ligera caída en la Utilidad Operativa (debido a problemas en la cadena de suministro y menor demanda post-pandemia) y un aumento en el Costo de Capital (WACC) debido a las subidas de tasas de interés globales. Según Diez Farhat (2016), la capacidad de una empresa para mantener un EVA positivo en entornos de tasas al alza es un indicador de una ventaja competitiva de bajo riesgo.

Recuperación en 2024: En 2024, el EVA repunta a \$87,621 M. Aunque el costo de capital siguió subiendo (WACC del 9.5%) y la empresa invirtió más capital (aumento del Capital Invertido a \$180k M), la eficiencia operativa fue superior, logrando un NOPAT récord de \$104,733 M que compensó el costo del financiamiento.

Apple ha demostrado resiliencia. A pesar de un entorno macroeconómico de tasas altas (que encarece el cargo por capital), la empresa ha logrado mantener su creación de valor casi intacta gracias a la mejora en sus márgenes y la recuperación de sus ventas.

Entorno Internacional

Implicaciones para la toma de decisiones de inversión y financiación

A partir del diagnóstico financiero desarrollado en la Fase 3 y del análisis realizado en este informe, se evidencia que Apple Inc. Presenta una posición financiera sólida y altamente rentable, reflejada en elevados niveles de ROCE y RNOA. Estos resultados confirman la capacidad de la compañía para generar retornos superiores al capital invertido, sustentados en su modelo de negocio de activos ligeros, su eficiencia operativa y su fuerte generación de flujos de caja. Desde la perspectiva de inversión, estos indicadores posicionan a Apple como una empresa atractiva y con alta capacidad de creación de valor sostenido.

El análisis del apalancamiento financiero y de la tasa neta de endeudamiento muestra que Apple utiliza la deuda de manera estratégica y controlada, aprovechando su acceso a financiamiento a bajo costo gracias a su elevada calificación crediticia. Aunque el nivel de endeudamiento es superior al promedio del sector, este no compromete la solvencia de la compañía, ya que se encuentra respaldado por una sólida capacidad de pago. En términos de decisiones de financiación, el uso de deuda resulta eficiente para optimizar la estructura de capital y maximizar el retorno para los accionistas.

Finalmente, el cálculo del costo del patrimonio ajustado por apalancamiento y el análisis de sensibilidad del ROCE evidencian que la rentabilidad de la empresa es sensible a variaciones en la eficiencia operativa y en el costo de la deuda. Esto resalta la importancia de mantener una gestión financiera disciplinada y decisiones prudentes en materia de inversión y financiamiento. En conjunto, los resultados permiten concluir que Apple Inc. cuenta con una estructura financiera robusta y flexible, adecuada para sostener su crecimiento y generar valor en el largo plazo.

Fortalecimiento del modelo de ingresos recurrentes a través de servicios digitales

Se recomienda priorizar la inversión en la división de servicios (iCloud, App Store, Apple Music, Apple TV+), con el fin de reducir la dependencia de los ingresos provenientes del iPhone.

El análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) evidencia que los servicios presentan costos marginales bajos y márgenes superiores al promedio del hardware. Adicionalmente, el crecimiento moderado de los ingresos (2,02%) refleja la necesidad de fuentes de ingresos más estables y recurrentes.

Desde la gestión financiera y estratégica, esta recomendación muestra cómo la diversificación del portafolio de ingresos permite estabilizar los flujos de caja, reducir el riesgo operativo y mejorar la sostenibilidad financiera de la empresa.

Esta transición de un modelo basado en productos a uno basado en servicios refleja una tendencia estructural en la industria tecnológica nacional, reduciendo la exposición a choques en la cadena de suministro y a ciclos de demanda volátiles.

Gestión eficiente del exceso de caja mediante recompra de acciones

Mantener una política de recompra de acciones cuando la rentabilidad sobre el capital empleado supere el WACC y no existan proyectos de inversión con TIR superior al costo de capital.

El análisis del flujo de caja libre muestra un excedente significativo (USD 108.807 millones en 2024), mientras que el ratio de madurez superior al 90% evidencia que la empresa se encuentra en una etapa de madurez consolidada.

Esta recomendación ilustra cómo una adecuada asignación del capital evita la destrucción de valor y mejora indicadores financieros clave como el ROE y las ganancias por acción, siendo una práctica óptima en empresas maduras.

En industrias consolidadas a nivel nacional, esta práctica permite entender cómo las empresas pueden sostener su valor financiero aún en escenarios de bajo crecimiento del mercado.

Implementación de coberturas financieras para mitigar riesgos operativos

Implementar estrategias de cobertura financiera para mitigar los riesgos cambiarios y la volatilidad en los precios de insumos estratégicos dentro de la cadena de suministro.

El análisis de liquidez y endeudamiento muestra una estructura altamente apalancada y una dependencia significativa de proveedores internacionales, lo que expone a la empresa a riesgos macroeconómicos y financieros.

Desde la gestión financiera, el uso de derivados permite estabilizar el EBITDA, proteger los márgenes operativos y preservar la capacidad de pago de obligaciones financieras.

Esta recomendación permite comprender cómo las empresas de sectores intensivos en importaciones pueden reducir su vulnerabilidad frente a la volatilidad macroeconómica, fortaleciendo la estabilidad de la industria a nivel nacional.

Escenarios Financieros

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

El Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) permite desglosar la rentabilidad de Apple Inc. en tres componentes: eficiencia operativa (RNOA), apalancamiento (FLEV) y costo de deuda (NNEP). La fórmula aplicada, según la metodología de Meza (2013), es:

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Calculo de AON (activos operativos netos)

$$AON = \text{Activos Operativos} - \text{Pasivos Operativos}$$

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Tabla 27

RNOA – Rendimiento de los activos operativos netos

RNOA: rendimiento de los activos operativos netos			
Concepto	2024	2023	2022
EBIT	123.216.000	114.301.000	119.437.000

Nota. Esta tabla presenta el rendimiento de los activos operativos netos (RNOA) de *Apple Inc.*, calculado a partir del NOPAT y los activos operativos netos. Elaboración propia.

Tabla 28

Activos y pasivos operativos de Apple Inc.

Activos y pasivos operativos			
Datos	2024	2023	2022
Activos operativos	273.501.000	252.039.000	231.950.000
%	8,5%	8,7%	
Pasivos operativos	214.031.000	187.095.000	184.464.000
%	14,4%	1,4%	

Nota. Esta tabla presenta los activos operativos netos (NOA) de *Apple Inc.*, obtenidos de la diferencia entre activos y pasivos operativos. Elaboración propia.

Tabla 29*NOA - Activos operativos netos*

Activos operativos netos (NOA)			
	2024	2023	2022
Activos operativos	273.501.000	252.039.000	231.950.000
Pasivos operativos	214.031.000	187.095.000	184.464.000
Activos operativos netos	59.470.000	64.944.000	47.486.000
	-8%	37%	

Nota. Esta tabla presenta el detalle de los activos operativos netos de *Apple Inc.*, utilizados en el cálculo del RNOA. Elaboración propia.

Análisis: Se puede apreciar que los NOA aumentaron significativamente para el periodo 2022 – 2023, pero para el periodo 2023 – 2024 disminuyeron levemente, también se puede apreciar que a medida que aumentan los activos operativos cada periodo, crecen de igual forma los pasivos operativos, este aumento se dio en mayor proporción en el periodo 2023 -2024 el cual fue del 13%.

Según el resultado obtenido se puede concluir que los activos operativos superan a los pasivos operativos, esto indica que la compañía tiene una sólida salud financiera a corto plazo, con liquidez suficiente para satisfacer sus deudas inmediatas y apoyar sus operaciones diarias. Esto refleja un capital de trabajo positivo y buena solvencia. Sin embargo, si es excesivo puede resultar ineficiente, por lo que es necesario realizar un análisis comparativo con el sector para determinar si es óptimo.

Calculo de RNOA (rentabilidad operativa neta del activo)

$$\text{RNOA} = \text{Beneficio Operativo Neto} / \text{Activos Operativos Netos}$$

Tabla 30

RNOA – Rentabilidad operativa neta del activo

Calculo % de rendimiento sobre AON (raon) ÷ RNOA					
Concepto	2024	2023	2022	Tasa Impositiva APPLE	
NOPAT	93.520.944	97.498.753	100.088.206	2022	16,2%
Activos operativos neto	59.470.000	64.944.000	47.486.000	2023	14,7%
RNOA	157,26%	150,13%	210,77%	2024	24,1%
	4,75%				

Nota. Esta tabla presenta la rentabilidad operativa neta del activo (RNOA) de *Apple Inc.*

Elaboración propia.

Análisis: se puede apreciar que el rendimiento sobre activos operativos netos (RAON) disminuyó durante el año 2022-2023, en un 37%, luego aumento levemente un 4.75%, aun sin poder alcanzar el monto del año 2022.

El NOPAT (Beneficio Operativo Neto después de Impuestos) es mayor que la suma total de los Activos Operativos Netos (NOA), entonces la compañía tiene una rentabilidad sobre activos operativos (RNOA) que excede el 100%. Desde el punto de vista financiero, esto es un caso extraordinario, aunque poco creíble, que señala que la compañía obtiene más provecho "neto" en un único año que el valor total de su infraestructura y del capital invertido para operar. Unas de las razones:

La mayoría de las máquinas que ensamblan los productos de Apple no son propiedad de la empresa. Esto hace que sus activos fijos (PPE) sean sorprendentemente bajos en comparación con sus ventas

Cuando Apple crea la App Store o iOS, casi no tiene que gastar nada en infraestructura física para vender una suscripción extra a iCloud o a Apple Music.

Cobra rápidamente: Apple comercializa casi de inmediato sus artículos (o incluso por anticipado, en preventas).

Paga con retraso: Como resultado de su enorme capacidad de negociación, paga a sus proveedores meses después de la venta del producto.

Calculo del FLEV (Apalancamiento Financiero)

Deuda Total / Patrimonio Total, o su versión más precisa: Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio)

Tabla 31

FLEV - Apalancamiento financiero

FLEV: Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / patrimonio			
Concepto	2024	2023	2022
Deuda financiera neta	38.316.000	-16.620.000	37.738.000
	-331%	-144%	
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
	-8,36%	22,64%	
FLEV	67%	-27%	74%

Nota. Esta tabla presenta el apalancamiento financiero (FLEV) de *Apple Inc.*, como medida del impacto de la deuda en la rentabilidad. Elaboración propia.

Análisis: se puede apreciar que el apalancamiento financiero aumentó porcentualmente en el año 2022-2023, luego disminuyó levemente durante el año 2023-2024, esto debido a que la deuda financiera disminuyó notablemente en el periodo 2022-2023 y el patrimonio mostró un aumento importante del 23%, para el periodo 2023-2024 aumentó notablemente y el patrimonio disminuyó en un 8%.

Un FLEV (apalancamiento financiero) del 74% indica un grado considerable y estratégico de apalancamiento. Señala que la compañía ha optado por respaldar de manera sólida en la deuda financiera para mejorar sus resultados.

En el periodo 2023 logró recuperarse y logra una estructura financiera muy estable y cauta, en términos simples, la compañía obtuvo una posición de caja neta. Y el porcentaje de este año, indica la solvencia que la compañía alcanzó, tanto así que podía cancelar todas sus deudas y aun así conservar el 27% de su patrimonio.

Para el periodo 2024 la empresa volvió a optar por una estrategia de apalancamiento positivo, representado por el 67%, cifra que en el sector de la tecnología se considera moderada y eficiente. La compañía se apoya en su flujo de caja para abonar los intereses, por lo que opta por utilizar dinero prestado (que generalmente es más económico) en vez de emitir acciones adicionales o emplear solamente su capital propio.

Cálculo de NNEP (tasa neta de endeudamiento)

Tabla 32

NNEP - Tasa neta de endeudamiento

NNEP (Tasa Neta de Endeudamiento)			
Concepto	2024	2023	2022
Gastos no operativos	11.445.000	19.202.000	16.860.000
Capital invertido	364.980.000	352.583.000	352.755.000
NNEP	3,14%	5,45%	4,78%

Nota. Esta tabla presenta la tasa neta de endeudamiento (NNEP) de *Apple Inc.*

Elaboración propia.

Análisis: se puede apreciar un leve aumento en el periodo 2022 – 2023, aumento que se reflejó en los gastos no operativos, para el periodo 2024 presenta una disminución que aunque leve es considerablemente importante, pasando del 5,45% al 3.14% en el último periodo.

En el periodo 2022 el porcentaje 4.78% es un costo de deuda estándar y saludable para una empresa sólida en un entorno de tasas de interés moderadas (como el actual en 2024-2025).

5.45% un leve aumento que puede ser causado por:

Tasas de interés de la Fed: Si las tasas en EE. UU., se mantienen altas, el costo de refinanciar la deuda sube.

Menos ingresos por caja: Si Apple ha gastado parte de su efectivo en recompras de acciones, tiene menos dinero rindiendo intereses, lo que hace que el costo neto de la deuda suba.

En el periodo 2024 se presentó una disminución a 3.14%, este porcentaje es un resultado ideal para un análisis financiero en el contexto actual, este resultado sugiere una estructura financiera equilibrada y optimizada.

Calculo del ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado)

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} * (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

Tabla 33

ROCE - Retorno sobre capital empleado

ROCE = RNOA + FLEV * (RNOA - NNEP)			
RNOA: Rendimiento activos operativos neto	157,26%	150,13%	210,77%
FLEV: Apalancamiento financiero	67%	-27%	74%
NNEP (Tasa Neta de Endeudamiento)	3,14%	5,45%	4,78%
ROCE: Rendimiento capital empleado	260,95%	111,43%	364,19%

Nota. Esta tabla presenta el retorno sobre el capital empleado (ROCE) de *Apple Inc.*

Elaboración propia.

Análisis: El rendimiento sobre el capital empleado presento una disminución del 72% aproximadamente durante el periodo 2023, el porcentaje de 364% es una medida excelente y verídica para esta compañía, ya, que como se mencionaba anteriormente:

Activos Ligeros: Apple no necesita tener fábricas propias (usa a Foxconn), por lo que su inversión en activos es baja comparada con sus ventas.

Recompra de acciones: Apple gasta miles de millones en recomprar sus propias acciones. Esto reduce el Patrimonio Neto (el denominador). Cuando el denominador se hace pequeño, el porcentaje de rentabilidad se dispara.

Para el periodo 2023 su resultado disminuyó al 111.4%, este resultado representa aún más solidez que en el anterior periodo, esto significa que;

Su marca le permite tener márgenes altísimos.

Su cadena de suministro es tan eficiente que no necesita "amarrar" mucho capital en inventarios o fábricas.

Para el 2024 se obtiene un resultado de 261.1%, representa una eficiencia excelente y representa la situación de compañía para el periodo en cuestión, esto debido a las estrategias de producción y administración que han trabajado hace ya varios años, como lo son:

Eficiencia de activos: Apple no tiene la necesidad de poseer las fábricas. Cuando se subcontrata la producción y se pone el foco en el diseño y el software, el "capital empleado" es bastante menor que las ganancias que produce.

Rapidez de retorno: En menos de cinco meses de funcionamiento, la compañía recobra completamente el capital que ha invertido en su negocio.

Cálculo del índice de sensibilidad del 1% - 2024

Tabla 34

Variables de los indicadores – ROCE 2024

Valores de los indicadores con ± 1 %			
Indicador 2024	-1%	Base	+1%
RNOA = $RNOA \times (1 \pm 0,01)$	155,68%	157,26%	158,83%
FLEV = $FLEV \times (1 \pm 0,01)$	0,666	0,673	0,680
NNEP = $NNEP \times (1 \pm 0,01)$	3,10%	3,14%	3,17%

Nota. Esta tabla presenta las variables utilizadas en el cálculo del ROCE para el año 2024. Elaboración propia.

Tabla 35

ROCE con variaciones del 1 % - 2024

ROCE con variaciones del 1 % - 2024			
ROCE = $RNOA + FLEV(RNOA - NNEP)$			
Indicador que varía	ROCE con -1 %	ROCE base	ROCE con +1 %
RNOA	258,32%	260,95%	263,58%
FLEV	259,91%	260,95%	261,99%
NNEP	260,97%	260,95%	260,93%

Nota. Esta tabla presenta el ROCE de *Apple Inc.* con variaciones del 1 % en sus variables para el año 2024. Elaboración propia.

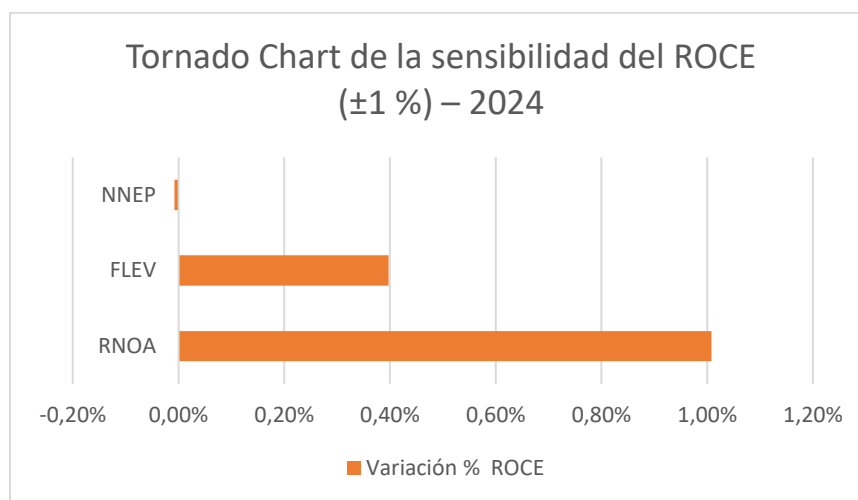
Tabla 36*Sensibilidad 1% indicadores 2024*

Sensibilidad = $\% \Delta \text{ROCE} / 1\% = (\text{Roce} + 1\% - \text{Roce base}) / \text{Roce base} - 2024$

Tabla final de sensibilidad (ordenada de mayor a menor impacto)

Indicador	ROCE +1 %	Variación % ROCE	Índice de sensibilidad	Efecto	Representa
RNOA	263,58%	1,01%	1,010	Muy alto	Rentabilidad Operativa
FLEV	261,99%	0,40%	0,400	Alto	Apalancamiento Financiero
NNEP	260,93%	-0,01%	-0,010	Muy bajo	Costo de la Deuda

Nota. Esta tabla presenta el análisis de sensibilidad del 1 % de los indicadores financieros de *Apple Inc.* para el año 2024. Elaboración propia.

Figura 2*Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2024*

Nota. La figura presenta el análisis de sensibilidad del retorno sobre el capital empleado (ROCE) ante variaciones del 1 % en sus variables para el año 2024. Elaboración propia.

Análisis: En 2024, el ROCE se recupera hasta 260,95 %, mostrando una mejora significativa frente al año anterior. Esta recuperación se explica por una combinación favorable de factores: una rentabilidad operativa sólida (RNOA de 157,26 %), un apalancamiento

financiero nuevamente positivo (FLEV de 0,673) y una reducción en el costo de la deuda (NNEP de 3,14 %).

El análisis de sensibilidad indica que:

El RNOA vuelve a ser el principal motor del ROCE, con un impacto directo y elevado sobre la rentabilidad del capital, el apalancamiento financiero contribuye positivamente, amplificando los beneficios del desempeño operativo, el costo de la deuda mantiene un impacto negativo muy reducido, lo que sugiere un bajo riesgo financiero.

El Tornado Chart confirma que, en 2024, la empresa logra un equilibrio adecuado entre eficiencia operativa y estructura financiera, permitiendo una recuperación sostenida de la rentabilidad.

Cálculo del índice de sensibilidad del 1% - 2023

Tabla 37

Variables de los indicadores – ROCE 2023

Valores de los indicadores con ± 1 %			
Indicador 2023	-1%	Base	+1%
RNOA = $RNOA \times (1 \pm 0,01)$	148,63%	150,13%	151,63%
FLEV = $FLEV \times (1 \pm 0,01)$	-0,265	-0,267	-0,270
NNEP = $NNEP \times (1 \pm 0,01)$	5,39%	5,45%	5,50%

Nota. Esta tabla presenta las variables utilizadas en el cálculo del ROCE para el año 2023. Elaboración propia.

Tabla 38*ROCE con variaciones del 1 % - 2023*

ROCE con variaciones del 1 % - 2023			
ROCE=RNOA+FLEV(RNOA-NNEP)			
Indicador que varía	ROCE con -1 %	ROCE base	ROCE con +1 %
RNOA	110,33%	111,43%	112,53%
FLEV	111,82%	111,43%	111,05%
NNEP	111,42%	111,43%	111,45%

Nota. Esta tabla presenta el ROCE de *Apple Inc.* con variaciones del 1 % para el año 2023. Elaboración propia.

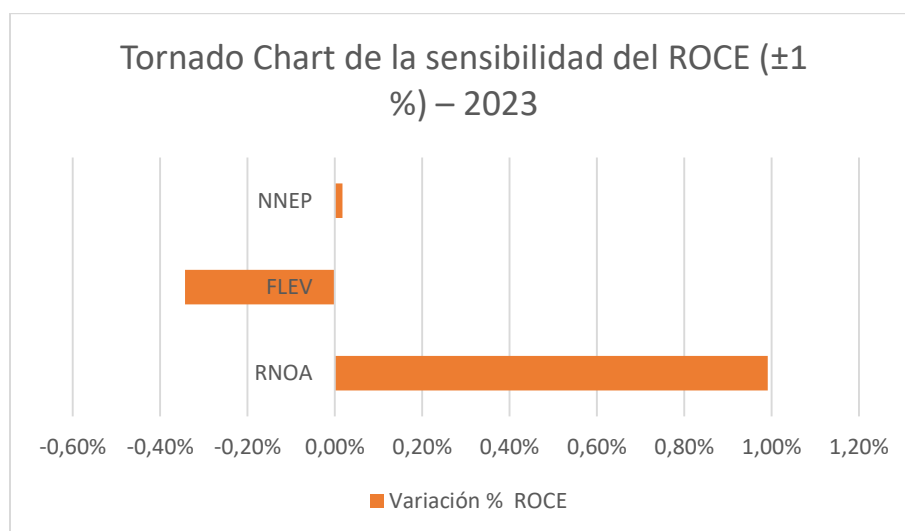
Tabla 39*Sensibilidad 1% indicadores 2023*

Sensibilidad = (Roce+1% - Roce base) / Roce base – 2023			
Tabla final de sensibilidad (ordenada de mayor a menor impacto)			
Indicador	ROCE +1 %	Variación % ROCE	Índice de sensibilidad
RNOA	112,53%	0,99%	0,99
FLEV	111,05%	-0,34%	- 0,34
NNEP	111,45%	0,02%	0,02

Nota. Esta tabla presenta el análisis de sensibilidad del 1 % de los indicadores financieros de *Apple Inc.* para el año 2023. Elaboración propia.

Figura 3

Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2023



Nota. La figura presenta el análisis de sensibilidad del retorno sobre el capital empleado (ROCE) ante variaciones del 1 % en sus variables para el año 2023. Elaboración propia.

Análisis: En 2023, el ROCE cae de forma importante hasta 111,43 %, reflejando un deterioro en la capacidad de generación de valor. Aunque el RNOA se mantiene en niveles altos (150,13 %), se observa un cambio clave en la estructura financiera: el apalancamiento financiero se vuelve negativo (FLEV de -0,267).

Esto significa que, en este año, el uso de deuda deja de ser un factor de apoyo y pasa a afectar negativamente la rentabilidad del capital, a pesar de que el rendimiento operativo sigue siendo superior al costo de la deuda (NNEP de 5,45 %).

El análisis de sensibilidad muestra que:

El RNOA sigue siendo el principal determinante del ROCE, aunque con un impacto ligeramente menor frente a otros años, el apalancamiento financiero tiene un efecto negativo, evidenciando que un aumento en este indicador reduce la rentabilidad del capital, el costo de la

deuda presenta un impacto positivo pero muy bajo, lo que confirma que su influencia sobre el ROCE es limitada.

El Tornado Chart de 2023 revela una estructura financiera menos eficiente, donde la forma de financiamiento se convierte en un factor que limita la creación de valor.

Cálculo del índice de sensibilidad del 1% - 2022

Tabla 40

Variables de los indicadores – ROCE 2022

Valores de los indicadores con ± 1 %			
Indicador 2022	-1%	Base	+1%
RNOA = $RNOA \times (1 \pm 0,01)$	208,67%	210,77%	212,88%
FLEV = $FLEV \times (1 \pm 0,01)$	0,737	0,745	0,752
NNEP = $NNEP \times (1 \pm 0,01)$	4,73%	4,78%	4,83%

Nota. Esta tabla presenta las variables utilizadas en el cálculo del ROCE para el año 2022. Elaboración propia.

Tabla 41

ROCE con variaciones del 1 % - 2022

ROCE con variaciones del 1 % - 2022			
ROCE = $RNOA + FLEV(RNOA - NNEP)$			
Indicador que varía	ROCE con -1 %	ROCE base	ROCE con +1 %
RNOA	360,51%	364,19%	367,87%
FLEV	362,65%	364,19%	365,72%
NNEP	364,22%	364,19%	364,15%

Nota. Esta tabla presenta el ROCE de *Apple Inc.* con variaciones del 1 % para el año 2022. Elaboración propia.

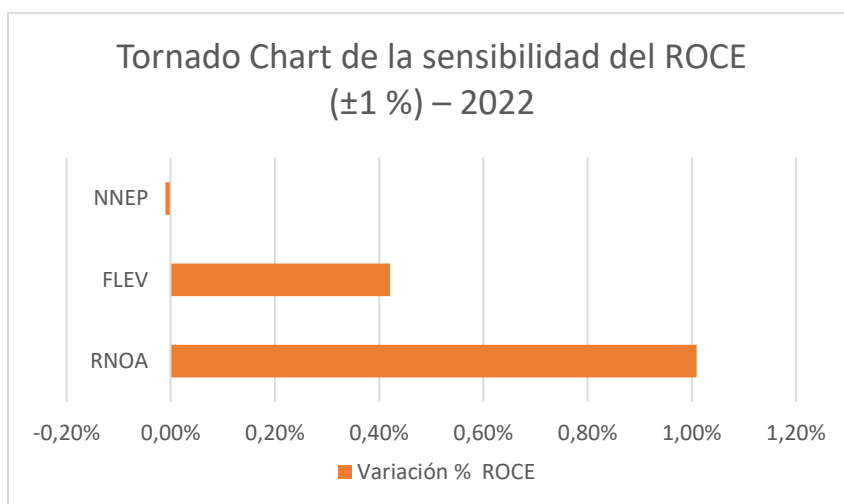
Tabla 42*Sensibilidad 1% indicadores 2022*

Sensibilidad = (Roce+1% - Roce base) / Roce base – 2022

Tabla final de sensibilidad (ordenada de mayor a menor impacto)

Indicador	ROCE +1 %	Variación % ROCE	Índice de sensibilidad
RNOA	367,87%	1,01%	1,01
FLEV	365,72%	0,42%	0,42
NNEP	364,15%	-0,01%	- 0,01

Nota. Esta tabla presenta el análisis de sensibilidad del 1 % de los indicadores financieros de *Apple Inc.* para el año 2022. Elaboración propia.

Figura 4*Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2022*

Nota. La figura presenta el análisis de sensibilidad del retorno sobre el capital empleado (ROCE) ante variaciones del 1 % en sus variables para el año 2022. Elaboración propia.

Análisis: En 2022, la empresa presenta un ROCE muy elevado (364,19 %), lo que indica una alta capacidad de generación de valor para los poseedores del capital. Este resultado está explicado, principalmente, por una rentabilidad operativa excepcional (RNOA de 210,77 %), que supera ampliamente el costo de la deuda (NNEP de 4,78 %).

El apalancamiento financiero es positivo (FLEV de 0,745), lo que significa que la deuda se utiliza de manera eficiente y contribuye a aumentar la rentabilidad del capital.

El análisis de sensibilidad muestra que:

El RNOA es el factor con mayor impacto sobre el ROCE, ya que una variación del 1 % en este indicador genera un cambio prácticamente proporcional en la rentabilidad del capital, el apalancamiento financiero tiene un impacto relevante, aunque secundario, amplificando los efectos del buen desempeño operativo, el costo de la deuda presenta un impacto muy bajo y negativo, lo que indica que pequeños cambios en la tasa de endeudamiento no afectan de forma significativa el ROCE.

En conjunto, el Tornado Chart evidencia que el desempeño de 2022 está fuertemente determinado por la eficiencia operativa, con una estructura financiera que acompaña y potencia los resultados.

Tabla 43

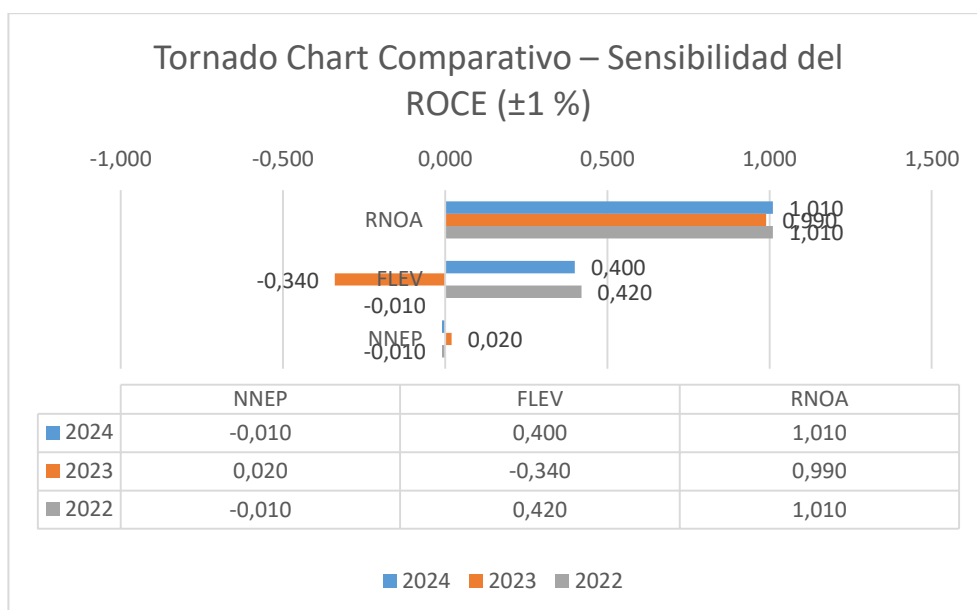
Sensibilidad 1% del ROCE - Comparativo 2024 – 2022

Tabla de Sensibilidades (% ΔROCE por +1 %)				
Indicador	2024	2023	2022	Impacto Promedio
RNOA	1,010	0,990	1,010	1,003
FLEV	0,400	-0,340	0,420	0,387
NNEP	-0,010	0,020	-0,010	0,013

Nota. Esta tabla presenta el análisis comparativo de sensibilidad del ROCE para el período 2022–2024. Elaboración propia.

Figura 5

Tornado Chart - Sensibilidad del ROCE 1% - 2024 - 2022



Nota. La figura presenta un análisis comparativo de sensibilidad del retorno sobre el capital empleado (ROCE) ante variaciones del 1 % en sus variables para el período 2022–2024. Elaboración propia.

Conclusión Final: El análisis comparativo de los tres años permite concluir que:

La rentabilidad operativa (RNOA) es, de forma consistente, el principal factor que explica las variaciones del ROCE.

El apalancamiento financiero puede actuar como un potenciador o un limitante de la rentabilidad, dependiendo de su signo y magnitud.

El costo de la deuda (NNEP) tiene un impacto reducido en todos los periodos analizados, lo que refleja una gestión del endeudamiento relativamente estable.

En resumen, el Tornado Chart y la tabla de sensibilidad evidencian que la creación de valor depende principalmente del desempeño operativo, mientras que la estructura financiera cumple un rol complementario que puede reforzar o debilitar los resultados.

Costo del Patrimonio (k_e)

β_u : beta desapalancada de la industria

t: tasa impositiva corporativa

FLEV: apalancamiento financiero

Para el año 2024, se utilizan los siguientes datos obtenidos del análisis previo y de la base de datos de Damodaran:

Beta desapalancada de la industria (Technology – Hardware): 1.10

Apalancamiento financiero (FLEV 2024): 67% (0.67)

Tasa impositiva (t 2024): 24.1% (0.241)

$$\beta_L = 1.10 \times [1 + (1 - 0.241) \times 0.67]$$

$$\beta_L = 1.10 \times [1 + 0.759 \times 0.67]$$

$$\beta_L = 1.10 \times 1.5085$$

$$\beta_L \approx 1.66$$

Este procedimiento de reapalancamiento de la beta sigue la metodología estándar propuesta por Damodaran (2024) y este resultado indica que el riesgo sistemático del patrimonio de Apple es superior al promedio de la industria, principalmente debido al efecto del apalancamiento financiero.

Con la beta apalancada calculada, se procede a estimar el Costo del Patrimonio utilizando el Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM), ampliamente utilizado en finanzas corporativas (Damodaran, 2024; Diez Farhat, 2016).

$$K_e = r_f + \beta_L (r_m - r_f)$$

Donde:

r_f : tasa libre de riesgo

$(r_m - r_f)$: prima de riesgo de mercado

Para este análisis se consideran:

Tasa libre de riesgo (r_f): 4.25% correspondiente al promedio de los bonos del Tesoro de EE. UU., a 10 años.

Prima de riesgo de mercado: 4.60%, estimada a partir de la información histórica publicada por Damodaran (2024).

Sustituyendo los valores:

$$k_e = 4.25\% + 1.66 \times 4.60\%$$

$$k_e = 4.25\% + 7.64\%$$

$$k_e \approx 11.89\%$$

Por lo tanto, el Costo del Patrimonio ajustado por apalancamiento para Apple Inc. en 2024 es aproximadamente 11.89%, lo que representa la tasa mínima de retorno exigida por los accionistas dadas las condiciones de riesgo actuales de la empresa.

La diferencia entre la beta de la industria (1.10) y la beta apalancada de Apple (1.66) se explica por varios factores estructurales y estratégicos identificados en el análisis previo:

Estrategia de apalancamiento positivo: el FLEV del 67% indica un uso intensivo y deliberado de deuda financiera, lo cual incrementa la sensibilidad del patrimonio frente a las variaciones del mercado.

Modelo de activos “ligeros”: Apple no posee fábricas propias y subcontrata su producción, lo que reduce el capital invertido y eleva significativamente la rentabilidad sobre los activos operativos ($RNOA > 100\%$).

Recompra masiva de acciones: la reducción sistemática del patrimonio neto incrementa los indicadores de rentabilidad y eleva el riesgo relativo del capital propio.

Alta sensibilidad del ROCE: el análisis de sensibilidad mostró que el ROCE es altamente sensible a variaciones en el RNOA y el NNEP (relación aproximada 1%: 2%), lo que justifica una beta mayor para capturar adecuadamente la volatilidad de los retornos para los accionistas.

El cálculo del costo del patrimonio utilizando el CAPM y una beta apalancada ajustada a la realidad financiera de Apple permite reflejar de manera fiel el riesgo total asumido por los accionistas. El resultado obtenido constituye un insumo fundamental para los análisis posteriores de rentabilidad, creación de valor y evaluación del desempeño financiero de la compañía.

Estos factores estructurales explican el mayor riesgo sistemático del patrimonio, coherente con la teoría de apalancamiento financiero y rentabilidad del capital propio (Somoza López, 2018; Maldonado et al., 2020).

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Apple Inc. – Año 2024

$$WACC = \frac{E}{D + E} k_e + \frac{D}{D + E} k_d (1 - T)$$

Donde:

E: valor del patrimonio

D: valor de la deuda financiera

k_e: costo del patrimonio

k_d: costo de la deuda

T: tasa impositiva efectiva

Datos Financieros Utilizados Apple Inc 2024

Estructura de Capital

Patrimonio (E): USD 56.950 millones

Deuda Financiera (D): USD 106.629 millones

Capital Total (V) = D + E = 163.579 millones USD

Pesos en la Estructura de Capital:

$$\frac{E}{D + E} = \frac{E}{V} = \frac{56.950}{163.579} = 34,81\%$$

$$\frac{D}{D + E} = \frac{D}{V} = \frac{106.629}{163.579} = 65,19\%$$

Tabla 44*Pesos en la estructura de capital*

Concepto		2024
Patrimonio	E	56.950
Deuda Financiera	D	106.629
Capital Total (D+E)	V	163.579
E/V	0,34815	34,81%
D/V	0,65185	65,19%

Nota. Esta tabla presenta los pesos de la estructura de capital de *Apple Inc.* Elaboración propia.

Costo del Patrimonio (Ke)

Calculado con modelo CAPM = $Ke = Rf + \beta (Em - Rf)$

$$Ke = Rf + \beta (Em - Rf) = 4,20\% + 1,25 \times 5,50\%$$

$$Ke = 4,20\% + 6,88\%$$

$$Ke = 11,08\%$$

Tabla 45*Costo del patrimonio - Ke*

Concepto	2024
Tasa libre de riesgo	4,20%
Beta de la acción	1,25
Prima de riesgo	5,50%
Ke	11,08%

Nota. Esta tabla presenta el costo del patrimonio (Ke) de *Apple Inc.* Elaboración propia.

Sustento con base en los estados financieros:

El Ke del 11,08% es coherente con la información financiera de Apple Inc. porque:

El alto nivel de deuda incrementa el riesgo para el accionista

La recompra sistemática de acciones reduce el patrimonio contable y eleva la beta

La capacidad de generación de utilidades y caja modera el riesgo total

El mercado exige un rendimiento superior al bono libre de riesgo para compensar la volatilidad.

Costo de la Deuda (Kd)

Gastos por intereses 2024 = USD 3.933.000

Deuda total promedio 2024 = USD 108.858.500

$$Deuda\ promedio = \frac{(111.088.000 + 106.629.000)}{2} = 108.858.500$$

$$Kd = \frac{Gastos\ x\ intereses}{Deuda\ promedio} = \frac{3.933.000}{108.858.500} = 3,61\%$$

Tabla 46*Costo de la deuda - Kd*

Concepto		2024
Gastos por Intereses		3.933.000
Deuda Total Promedio		108.858.500
Costo de la Deuda	Kd	3,61%

Nota. Esta tabla presenta el costo de la deuda (Kd) de *Apple Inc.* Elaboración propia.

Ajuste prudencial del Kd: Para el diagnóstico financiero se utiliza una tasa conservadora y representativa, ajustando el valor calculado para reflejar posibles riesgos crediticios y diferencias entre la deuda corriente y no corriente.

Kd adoptado para el cálculo del WACC = 4,8%

Ajuste por impuestos 2024

Tasa efectiva de impuestos 2024

$$T = \frac{\text{Impuesto}}{\text{Utilidad antes de impuesto}} = \frac{29.749}{123.485} = 24,1\%$$

Tabla 47*Tasa efectiva de impuestos - 2024*

Concepto		2024
Impuesto		29.749
Utilidad antes de Impuesto		123.485
Tasa de Impuestos	T	24,1%

Nota. Esta tabla presenta la tasa efectiva de impuestos aplicada a *Apple Inc.* para el año 2024. Elaboración propia.

Tasa promedio de la deuda (Kd): 4,8%

Tasa de impuestos efectiva: 24,1%

$$Kd (1 - T) = 4,8\% \times (1 - 0,241) = 3,64\%$$

$$Kd (1 - T) = 3,64\%$$

Tabla 48

Costo de la deuda después de impuestos

Concepto		2024
Costo de la Deuda	Kd	4,80%
Tasa de Impuestos	T	24,1%
Kd * (1 - T)		3,64%

Nota. Esta tabla presenta el costo de la deuda después de impuestos de *Apple Inc.*

Elaboración propia.

Cálculo del WACC

El costo promedio ponderado de capital (WACC) se calcula mediante la siguiente expresión:

$$WACC = \left(\frac{E}{D + E} \times Ke \right) + \left(\frac{D}{D + E} \times Kd \times (1 - T) \right)$$

Aplicando los valores correspondientes a *Apple Inc.* para el año 2024:

$$WACC = (34,81\% \times 11,08\%) + (65,18\% \times 3,64\%)$$

$$WACC = 3,86\% + 2,37\%$$

$$WACC = 6,23\%$$

Tabla 49*Costo promedio ponderado de capital - WACC*

Concepto		2024
E/V	0,3481	34,81%
D/V	0,6519	65,19%
Costo del Patrimonio	Ke	11,08%
Kd * (1 – T)		3,64%
WACC		6,23%

Nota. Esta tabla presenta el costo promedio ponderado de capital (WACC) de *Apple Inc.*

Elaboración propia.

Principales Fuentes de Financiación

Apple Inc. presenta una estructura de financiación diversificada, compuesta equilibradamente por recursos propios y deuda a bajo costo, lo cual funciona como un optimizador de su capital (Apple Inc., 2024).

Capital propio (Patrimonio):

Acciones ordinarias y Utilidades retenidas

Impacto en el WACC: El capital propio tiene un costo más elevado (Ke) debido al mayor riesgo asumido por los accionistas. Un mayor peso del patrimonio tiende a incrementar el WACC, sin embargo, fortalece la solvencia financiera y reduce el riesgo de apalancamiento excesivo (Ross et al., 2022).

Instrumentos de deuda:

Bonos corporativos emitidos en mercados internacionales, Deuda a largo plazo con tasas fijas bajas y Pasivos financieros a corto plazo

Impacto en el WACC: La deuda presenta un menor costo que el patrimonio y además ofrece beneficio fiscal, lo que contribuye a reducir el WACC cuando se utiliza de forma controlada y eficiente (Apple Inc., 2024).

Instituciones financieras:

Líneas de crédito bancarias y Financiamiento institucional

Impacto en el WACC: Estas fuentes aportan flexibilidad financiera. Su impacto depende de las condiciones del mercado; sin embargo, Apple accede a tasas favorables debido a su alta calificación crediticia, lo que mantiene bajo el costo de la deuda y como resultado el WACC (S&P Global Ratings, 2024).

Acciones preferentes:

Apple Inc. no utiliza acciones preferentes como fuente relevante de financiación.

Impacto en el WACC: De existir, tendrían un costo intermedio entre deuda y patrimonio, pudiendo aumentar el WACC dependiendo de su rentabilidad exigida por los inversionistas (Brealey et al., 2021).

Evaluación del impacto de las fuentes de financiación sobre el WACC

El análisis permite concluir que Apple Inc. gestiona estratégicamente su estructura de capital, combinando un uso eficiente de la deuda de bajo costo con un sólido respaldo patrimonial. Esta estrategia le permite:

Minimizar su WACC

Maximizar la creación de valor económico

Mantener bajo riesgo financiero

Financiar crecimiento, innovación y recompra de acciones

El WACC del 6,23% refleja una estructura financiera óptima, coherente con el EVA positivo y con un ROCE superior al costo de capital.

Nivel de endeudamiento de Apple Inc vs empresas de la industria

El análisis del nivel de endeudamiento de Apple Inc. revela una estrategia deliberada de apalancamiento. A diferencia de sus competidores, Apple utiliza su alta calificación crediticia para financiar recompras masivas de acciones, lo que eleva sus ratios de deuda pero optimiza el retorno al accionista.

Nivel de Endeudamiento:

Formula: Pasivo Total / Activo Total (D/A)

Tabla 50

Endeudamiento total – Análisis comparativo

Concepto	2024	2023	2022
Activo Total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
Pasivo Total	308.030.000	290.437.000	302.083.000
Endeudamiento Total	84,40%	82,37%	85,64%

Nota. Esta tabla muestra el nivel de endeudamiento total de Apple Inc. como parte del análisis comparativo de su situación financiera. Elaboración propia.

Nivel de Apalancamiento:

Formula: Deuda / Patrimonio (D/E)

Tabla 51

Apalancamiento total – Evaluación financiera

Concepto	2024	2023	2022
Pasivo Total	308.030.000	290.437.000	302.083.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
Apalancamiento Total	5,41	4,67	5,96

Nota. Esta tabla muestra el apalancamiento total de Apple Inc. como parte de la evaluación de su riesgo financiero. Elaboración propia.

Este indicador muestra un nivel elevado de apalancamiento convencional al ser comparado numéricamente con numerosos rivales en el sector tecnológico, que generalmente recurren más al capital propio que a la deuda en sí. A lo largo de su historia, Apple ha experimentado cambios en su nivel de deuda a través de los años, registrando un alto ratio Deuda/Patrimonio en 2024 en comparación con períodos anteriores recientes, lo cual indica un aumento en el uso de deuda en su estructura financiera.

Comparativo nivel de endeudamiento vs empresas de la industria enfoque año 2024

Tabla 52

Cuadro comparativo nivel de endeudamiento frente a otras empresas de la industria - 2024

Empresa	Deuda A Capital (D/E)	Clasificación Crediticia
Apple INC	5.41	Moody's: Aaa S&P: AA+
Microsoft Corp.	0.47	S&P: AAA / Moody's: Aaa
Amazon.com INC	1.1	S&P: AA / Moody's: A1
Alphabet (Google)	0.12	S&P: AA+ / Moody's: Aa2

Nota. Esta tabla presenta un cuadro comparativo del nivel de endeudamiento de *Apple Inc.* frente a otras empresas del sector en 2024. Elaboración propia.

Apple normalmente mantiene un nivel de deuda que es medio o alto, respaldado por bonos. Esto le da la capacidad de volver a comprar acciones y aprovechar bajas tasas de interés, mientras produce una gran cantidad de efectivo. Todo esto se traduce en excelentes calificaciones crediticias (AA+) y tasas de interés reducidas. Esto indica una sólida fortaleza financiera y flexibilidad en su estrategia, aunque siempre hay un riesgo asociado a tasas altas. En comparación con Microsoft, Amazon y Alphabet para 2024 Apple INC muestra mayor nivel de endeudamiento frente al capital contable, las otras empresas financian con menos deuda relativa y reducen el riesgo financiero.

Microsoft presenta un indicativo de apalancamiento mucho menor (0.47) lo cual representa que la financiación de las operaciones de Microsoft es en gran parte son por capital propio y no por nivel de endeudamiento, lo cual es acorde con su clasificación crediticia ya que esta representa la máxima clasificación AAA/Aaa.

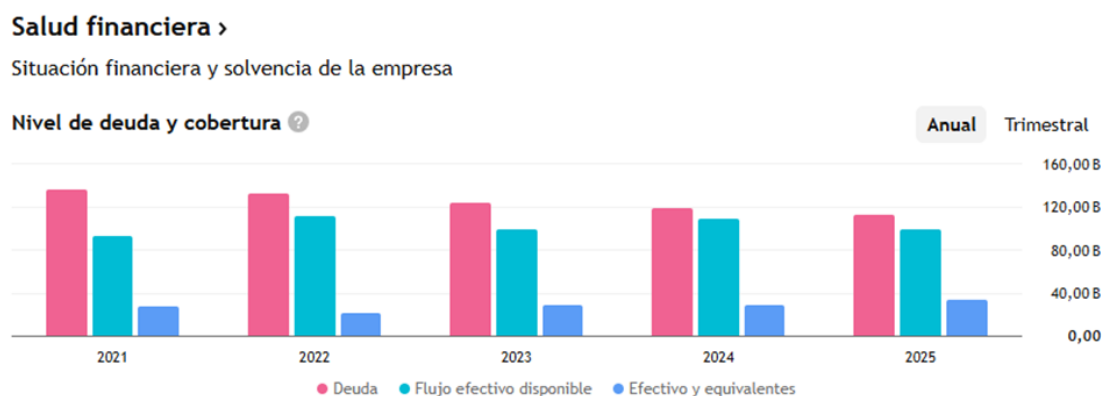
Amazon tiene un nivel de endeudamiento moderado elevado, asume un mayor riesgo financiero comparativo, pero esto se justifica por su tamaño, la variedad de sus fuentes de ingresos y su sólida generación de flujo operativo, su nivel de endeudamiento no representa un riesgo estructural. El nivel de endeudamiento es debido a la estrategia de crecimiento en inversión, su D/E refleja que Amazon presenta incremento en el uso de deuda como método de financiación.

Alphabet (Google) para 2024 conserva una estructura de capital y presenta un nivel de endeudamiento relativamente bajo manteniendo un uso limitado de la deuda financiera. Alphabet muestra un apalancamiento bajo y una solvencia alta lo cual hace que se destaque la máxima solidez financiera, su clasificación crediticia AA+ se considera segura para los acreedores ya que presenta un riesgo crediticio muy bajo.

Mientras que Microsoft y Alphabet mantienen estructuras de capital sumamente conservadoras (D/E de 0.47 y 0.12 respectivamente), Apple opera con un ratio de 5.41. Según Chicaiza (2013), este nivel de apalancamiento no indica debilidad, sino una gestión financiera agresiva que aprovecha el bajo costo de la deuda para reducir el costo promedio ponderado de capital (WACC). La calificación AA+ de S&P confirma que, pese al alto volumen de pasivos, la solvencia de la compañía es incuestionable debido a su capacidad de generación de flujo de caja operativo.

Figura 6

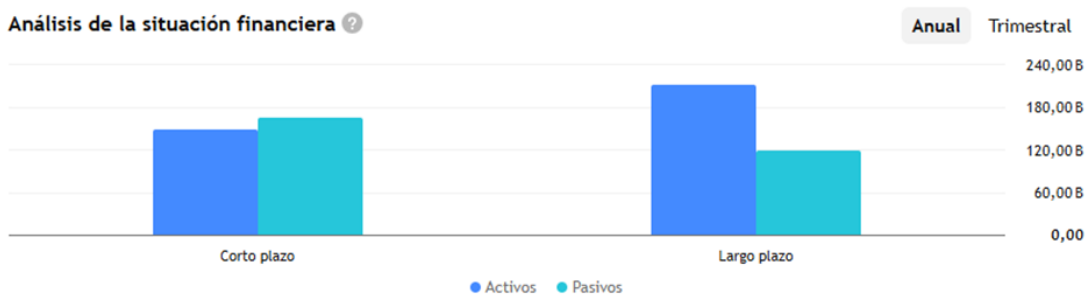
Situación financiera y solvencia de Apple INC - 2022 al 2025



Nota. La figura muestra la evolución de la situación financiera y la solvencia de Apple Inc. durante el período 2022–2025, a partir de indicadores financieros relevantes. Elaboración propia.

Figura 7

Análisis de la situación financiera Apple INC



Nota. La figura presenta un análisis general de la situación financiera de Apple Inc., integrando los principales indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Elaboración propia.

Análisis del apalancamiento operativo (GAO), financiero (GAF) y total (GAT)

Para realizar el respectivo análisis extraemos los siguientes datos del estado de resultados de la compañía APLLE INC de los años 2022, 2023 y 2024, los cuales son esenciales para el respectivo cálculo de los diferentes apalancamientos que puede realizar la compañía para conocer de primera mano el impacto de la utilidad operacional a cambios en la ventas y el impacto que tiene la deuda utilizada para financiamiento de proyectos en su utilidad neta, los datos a tener en cuenta son los siguientes:

Tabla 53

Datos informativos del estado de resultados 2022 al 2024

Año	Ingresos Totales	Costo	Beneficio Bruto	Gastos Operativos	Ingresos Operativos (EBIT)	Gastos por Intereses
2022	94,328,000	23,546,000	170,782,000	1,345,000	119,437,000	2,931,000
2023	83,285,000	14,137,000	69,148,000	4,847,000	114,301,000	3,933,000
2024	91,035,000	10,352,000	180,683,000	57,467,000	123,216,000	-

Nota. Esta tabla presenta datos informativos del estado de resultados de *Apple Inc.* para el período 2022–2024. Elaboración propia.

De acuerdo a la información extraída de la compañía APPLE INC nos arrojaron los siguientes resultados después de aplicar las respectivas fórmulas para el cálculo de los tres tipos de apalancamiento GAO, GAF Y GAT:

Tabla 54*Fórmulas GAO - GAF – GAT*

Fórmulas		
GAO	GAF	GAT
Utilidad Bruta / Utilidad Operativa	Utilidad Operativa / (Utilidad Operativa - Gastos Financieros)	GAO x GAF

Nota. Esta tabla presenta las fórmulas de los grados de apalancamiento operativo (GAO), financiero (GAF) y total (GAT). Elaboración propia.

Resultados cálculos de apalancamientos:**Tabla 55***Cálculos de apalancamiento - GAO - GAF - GAT*

Año	GAO	GAF	GAT
2022	1.43	1.03	1.47
2023	1.48	1.04	1.53
2024	1.47	1.00	1.47

Nota. Esta tabla presenta los cálculos de los grados de apalancamiento GAO, GAF y GAT de *Apple Inc.* Elaboración propia.

De acuerdo a los resultados obtenidos podemos concluir el gran dominio del apalancamiento operativo sobre el financiero esto se debe al poco uso de préstamos excesivos para financiamiento de sus proyectos de investigación y desarrollo ya que a su generación constante de efectivo que logra cubrir y generar utilidad después del pago de todas sus obligaciones por estos conceptos, por lo tanto no utiliza la opción de préstamos con la banca comercial que esto conlleva al pago de gastos financieros por concepto de intereses corriente lo cual conlleva a un aumento de su apalancamiento financiero.

Con el GAO promedio del 1.46 de los últimos tres años la compañía APPLE INC con la puesta en marcha de sus proyectos de investigación y desarrollo en el lanzamiento de nuevos productos y tecnologías llamativas para sus clientes generaría utilidades bastante favorables mejorando la rentabilidad y beneficios para sus accionistas.

Análisis de la ratio de cobertura a intereses

Para el cálculo del ratio de cobertura a intereses tomamos la utilidad antes de impuestos y/o operativa y lo dividimos por los gastos financieros para obtener como resultado la capacidad del pago de pasivos financieros con las utilidades operativas, de acuerdo a los datos extraídos de los estados de resultados de los años 2022, 2023 y 2024 nos arrojaron los siguientes ratios:

Tabla 56

Ratios de cobertura a intereses

Ratio Cobertura a Intereses	
Año	Valor
2022	40.75
2023	29.06
2024	31.33

Nota. Esta tabla presenta los ratios de cobertura de intereses de *Apple Inc.* Elaboración propia.

De acuerdo a estas ratios de los tres últimos años, podemos ver que el año donde más se comprometió este indicador fue el año 2023, esto se debió a la disminución de la utilidad operacional y el aumento de gastos por intereses financieros, pero ya para el año 2024 logró recuperar su solidez financiera ya que aumentó su ratio de una manera considerable esto se debió al aumento de sus utilidades operacionales y disminución de gastos financieros. En conclusión, la compañía APPLE INC genera muchas utilidades para el cubrimiento de intereses que se generen por pasivos financieros, lo cual esto se consideraría como una compañía conservadora que prioriza su liquidez sobre el endeudamiento progresivo.

Consulte la estructura financiera de empresas similares en el sector y los medios de financiación que se están utilizando. Identifique nuevas alternativas a través de las cuales la empresa puede financiarse, considerando los potenciales beneficios que podrían obtenerse, así

como los riesgos. Se sugiere un esquema de cuadro comparativo, con al menos tres (3) casos comparables.

Estructura financiera de empresas similares en el sector

Tabla 57

Estructura financiera empresas del sector

Empresa	Estructura financiera (deuda / capital)	Fuentes de financiamiento	Ventajas estratégicas	Riesgos financieros y estratégicos
Huawei Technologies Co., Ltd.	Presenta una estructura financiera combinada, con una participación relevante de deuda frente al capital propio, lo que evidencia un nivel elevado de apalancamiento.	Crédito bancario local, recursos internos del grupo empresarial y emisiones de deuda en mercados domésticos.	Sostiene inversiones de gran escala en tecnología e innovación, aun cuando enfrenta restricciones de acceso a financiamiento internacional.	Exposición a riesgos regulatorios y geopolíticos, así como menor margen de maniobra financiera ante variaciones económicas adversas.
Samsung Electronics Co., Ltd.	Mantiene una estructura financiera sólida y conservadora, caracterizada por una alta liquidez y un bajo nivel de endeudamiento en relación con su patrimonio.	Generación interna de efectivo, emisión de instrumentos de capital, financiamiento bancario y esquemas de crédito a clientes.	Alta capacidad para financiar investigación, expansión y diversificación de productos sin comprometer su estabilidad financiera.	Vulnerabilidad a cambios en ciclos tecnológicos, dependencia de mercados clave y riesgos operativos en su cadena global de suministro.
Microsoft Corporation	Posee una estructura financiera robusta, con bajo apalancamiento, fuerte posición de caja y elevada rentabilidad sostenida por sus operaciones globales.	Utilidades retenidas, capital propio y deuda de largo plazo utilizada de manera estratégica y controlada.	Permite realizar inversiones intensivas en inteligencia artificial y servicios en la nube, manteniendo liderazgo y solidez financiera.	Riesgos asociados al alto gasto de capital, fluctuaciones macroeconómicas, variaciones cambiarias y amenazas de ciberseguridad.

Nota. Esta tabla presenta la estructura financiera de empresas del sector, utilizada para efectos comparativos. Elaboración propia.

Huawei Technologies Co., Ltd.

Huawei presenta una estructura de financiamiento más tradicional y de deuda más significativa que depende de préstamos bancarios y financiamiento local, reflejado en un nivel de borrowings que, aunque elevado, es gestionable dadas sus operaciones complementadas con un fuerte enfoque en activos y expansión en servicios.

Samsung Electronics Co., Ltd.,

La estructura financiera de Samsung es divisional y sólida, administra un amplio portafolio con activos importantes, ingresos relevantes y una política de retorno al accionista (distribución de flujo de caja libre) vigorosa. Se basa en finanzas corporativas efectivas para el análisis de costos, la mejora de recursos y la expansión a nivel global, todo ello bajo un esquema oligopólico que le brinda la posibilidad de ser líder en mercados tecnológicos.

Microsoft Corporation

Microsoft tiene una estructura financiera muy sólida, caracterizada por ingresos enormes (impulsados por Azure y la nube), activos considerables (billones de dólares en inversiones y efectivo), bajo apalancamiento (deuda manejable frente al patrimonio) y una rentabilidad excepcional, con un flujo de caja fuerte que facilita a los accionistas obtener altos retornos e invertir estratégicamente, sobre todo en inteligencia artificial. Esto le permite mantener su posición dominante con un balance diversificado y sólido.

Análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa

El consenso de Wall Street tiene expectativas altas, pues se espera que Apple obtenga un crecimiento del 10% al 12% aproximadamente, fomentado por un ciclo de actualización de hardware más robusto y la evolución de su ecosistema de servicios.

Crecimiento dado por segmentos

iPhone: Después de un 2025 de transición, las proyecciones para el iPhone 17 y potenciales lanzamientos futuros (como un iPhone que se pliega o versiones "Slim/Ultra") apuntan a un incremento en las ventas de un solo dígito alto. La "tasa de reemplazo" es el factor determinante: los usuarios con modelos iPhone 12 y 13 están empezando a alcanzar su ventana crítica de actualización.

Servicios: Este sector continúa siendo el que más rentabilidad genera. Se espera que continúe creciendo entre un 12 y un 15%. La ampliación de Apple TV+ y Apple Pay, así como la monetización de nuevas funcionalidades de IA, están incrementando el margen bruto consolidado al 46-47%.

IA generativa: El 2026 parece ser el año en que la IA pasará de ser una promesa a convertirse en un flujo de caja. La incorporación de modelos como Gemini, de Google, o Siri 2.0 tiene como objetivo no solo mantener a los usuarios, sino también generar "suscripciones premium de IA".

Situación actual de Apple:

La acción de Apple se encuentra en un rango de \$255 - \$260 USD después de que a finales del 2025 llegó a niveles máximos históricos próximos a los \$288 USD. Apple compite con Nvidia por ser la compañía más valiosa del mundo, con una capitalización bursátil cercana a los 3.8 billones de dólares.

Ratio de Precio a Ganancia (PER)

PER = Precio Actual de la Acción / Beneficio por Acción (BPA)

BPA= Ganancia neta / numero promedio ponderado de acciones en circulación

Ganancia neta= \$ 93.736.000.000

2024 (Fiscal): Aproximadamente 15.204 millones de acciones

BPA = \$ 93.736.000.000/ 15.408.000.000

BPA = 6.08

PER = Precio Actual de la Acción / Beneficio por Acción (BPA)

Precio por acción: 255.50

BPA: 6.08

255.50 / 6.08

PER (2024) = 42.0 (sin beneficio ajustado).

Este resultado es bastante elevado y representa que los inversores están pagando 42 veces el beneficio anual que genera una acción, la expectativa de crecimiento es bastante grande, por ello, Los analistas prevén un crecimiento robusto, aunque no explosivo, para el año fiscal 2026:

Ingresos estimados: Se prevé que lleguen a los \$461.5 mil millones, lo que equivale a un incremento cercano al 11% en comparación con el año anterior.

BPA/EPS (beneficio por acción): Se encuentra consenso entre \$8.25 y \$8.42 USD. Esto significa que Apple está obteniendo más valor de cada dólar ingresado debido a su eficiencia operativa.

Márgenes de ganancia: Se espera que el margen bruto permanezca en cifras históricamente altas (46% - 47%), gracias a la división de Servicios, la cual ya constituye una fracción esencial de la rentabilidad total.

Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).

PER (2024) = 42.0 (sin beneficio ajustado).

Tasa de Crecimiento Estimada (G) = ~10.6% (Este es el consenso de crecimiento del beneficio para el año fiscal 2026).

PEG = 42.0/10.6%

PEG = 3.96

Apple tiene una cotización con un PEG de 3.9, lo que significa que es muy elevada. Esto muestra que los inversores no solo están pagando por el crecimiento de este año (10.6%), sino también un "plus" adicional por la seguridad del ecosistema y de la marca, así como por la apuesta futura en relación a la IA integrada, lo cual puede acelerar el crecimiento más allá de 2026.

Apple no es solamente una compañía que crece; se ha convertido en una máquina de producción de flujo de caja libre. A pesar de que las expectativas para 2026 son favorables, el valor presente de la acción ya "descuenta" una gran parte de ese éxito. Para que la acción exceda los \$300 USD, la empresa tiene que probar que la IA es un motor que acelera el ciclo de reemplazo del iPhone y no un simple perfeccionamiento de software.

Análisis de la política de dividendos y su impacto en la cotización de la acción

En los últimos cinco años, la política de dividendos de Apple ha estado enfocada en un aumento sostenido y moderado de los dividendos trimestrales, complementado con recompra de acciones agresivas para restituir capital, conservando una rentabilidad por dividendo baja (alrededor del 0.4-0.5 %), aunque con un crecimiento anualizado de 5-6 % y una distribución reducida (payout ratio del 15 %), lo que genera confianza y flexibilidad financiera para invertir en I+D y en IA. Esto da como resultado una cotización con tendencia alcista sostenida, a pesar de la baja rentabilidad directa, Y a pesar de los ajustes específicos debido a cuestiones económicas o sectoriales, el mercado aprecia su fortaleza y recompra.

Últimos 5 años

Dividendo trimestral en aumento

Apple paga dividendos cada tres meses, incrementándolos de manera constante durante más de diez años. No obstante, la cantidad por acción es pequeña en comparación con el precio y tiene un crecimiento anual aproximado del 5-6%.

Énfasis en la recompra de acciones

La estrategia principal consiste en la recompra masiva de acciones (buybacks), que permite devolver efectivo a los accionistas y disminuir el volumen de acciones que están en circulación, lo cual contribuye a elevar tanto el BPA como el valor de la acción.

Rendimiento bajo por dividendo (Yield)

El rendimiento del dividendo es bajo (0.4% - 0.5%) y no llega al promedio del S&P 500, porque la empresa da prioridad a la recompra y reinversión antes que a repartir efectivo.

Tasa de pago reducida (Payout Ratio)

Deja un amplio margen para aumentos futuros y flexibilidad financiera, ya que solo distribuye el 15% de sus ganancias como dividendos.

Consecuencias en la cotización

Apoyo para el precio de las acciones: Las recompras de acciones disminuyen la disponibilidad de estas, lo que provoca una presión alcista sobre su precio.

Fidelidad del mercado: La política muestra una sólida situación financiera y confianza en el crecimiento a futuro, lo que atrae a los inversores de largo plazo.

Valoración (PER): El PER puede ser alto, pero el mercado lo respalda por su fortaleza y los programas de retorno de capital. Sin embargo, pueden ocurrir correcciones específicas (como en 2024/2025) que lo reduzcan de manera temporal.

Baja sensibilidad directa del dividendo: El precio es menos sensible a los incrementos de dividendos en comparación con otras empresas debido a la pequeña rentabilidad directa; sin embargo, la estrategia general despierta optimismo.

Indicadores Clave de Apple (Apple)

Rendimiento por dividendo (Dividend Yield)

Aproximadamente el 0.4% (con ligeras variaciones entre el 0.38% y el 0.41%), lo que demuestra que los dividendos constituyen una porción reducida de su valor actual, y a pesar de ser estables, no son la principal fuente de rendimiento para el inversor.

ROE (Rentabilidad sobre fondos propios)

Alrededor del 165% muy por encima de lo normal, lo que demuestra una gran habilidad para producir beneficios a partir del capital de los accionistas.

Rentabilidad económica (ROA)

Indica una buena eficiencia en la utilización de sus activos, con un promedio cercano al 26%.

Distribución de dividendos

Es trimestral, con un importe fijo por acción (por ejemplo, \$0.26), y la compañía ha evidenciado un aumento histórico en sus pagos.

Apple es una empresa con indicadores de eficiencia y rentabilidad excepcionales; sin embargo, su estrategia financiera se enfoca principalmente en expandir el negocio, recomprar acciones e invertir en I+D para aumentar el valor a largo plazo, antes que en pagar dividendos altos. Un ROE más elevado y un uso eficaz del capital compensan el dividendo por acción reducido, lo que hace de esta una inversión de crecimiento con un componente de rendimiento por dividendo bajo pero estable.

Impacto de los mercados financieros internacionales y los instrumentos de cobertura

Apple Inc., al operar a escala global, está expuesta a múltiples variables de los mercados financieros internacionales que influyen directamente en su desempeño financiero. Una de las más relevantes es el riesgo cambiario, ya que una parte significativa de sus ingresos se genera fuera de Estados Unidos. Cuando el dólar se fortalece frente a otras monedas como el euro, el yen o el yuan, los ingresos internacionales pierden valor al ser convertidos a dólares, lo que puede afectar tanto las ventas reportadas como los márgenes de rentabilidad.

Otra variable clave es el precio de los commodities. Apple depende de insumos estratégicos como aluminio, cobre y materiales utilizados en baterías y componentes electrónicos. Las variaciones en los precios internacionales de estas materias primas pueden incrementar los costos de producción y presionar los márgenes operativos, especialmente en contextos de alta inflación o escasez de suministros.

Las tasas de interés internacionales también juegan un papel importante. Dado el nivel de endeudamiento que mantiene la compañía, los cambios en las tasas de referencia impactan el costo de la deuda, el WACC y, en consecuencia, las decisiones de inversión y financiamiento. A esto se suman factores macroeconómicos globales como la desaceleración económica, la inflación y las tensiones geopolíticas, que pueden reducir la demanda de productos tecnológicos de alto valor.

Para gestionar estos riesgos, Apple utiliza principalmente instrumentos de cobertura financiera, como contratos forward y opciones sobre divisas, que le permiten estabilizar sus flujos de efectivo y reducir la volatilidad causada por el tipo de cambio. En cuanto al riesgo de tasas de interés, emplea swaps para controlar el costo financiero de su deuda. Frente a los

commodities, la empresa opta por una gestión indirecta, basada en contratos de largo plazo y diversificación de proveedores, en lugar de coberturas financieras directas.

Como alternativa, Apple podría reforzar su estrategia mediante cobertura específica sobre materias primas, mayor emisión de deuda en monedas extranjeras como mecanismo de cobertura natural, o esquemas de cobertura más flexibles ajustados al entorno económico. En conjunto, la adecuada gestión de estas variables es clave para proteger la rentabilidad, sostener el valor para los accionistas y garantizar la estabilidad financiera de la compañía en el largo plazo.

Conclusiones del Diagnóstico Financiero de Apple Inc. – Año 2024

El diagnóstico financiero de Apple Inc. correspondiente al año 2024 permite concluir que la compañía presenta un desempeño financiero sólido y consistente, sustentado en una adecuada gestión de sus recursos y en una alta capacidad para generar valor económico. Los indicadores de rentabilidad, como el ROA, ROE y ROCE, evidencian una utilización eficiente de los activos, del patrimonio y del capital invertido, mientras que el valor económico agregado positivo confirma que la empresa supera su costo promedio ponderado de capital, generando beneficios reales para sus accionistas y consolidando su posición dentro del sector tecnológico.

El análisis de la eficiencia operativa demuestra que Apple Inc. mantiene una administración adecuada de sus recursos productivos, reflejada en una rotación eficiente de los activos y en un ciclo de efectivo controlado. La gestión del capital de trabajo, a través de la administración de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, evidencia una planeación operativa sólida y una capacidad efectiva de negociación con proveedores, lo cual contribuye al fortalecimiento de la liquidez operativa y al sostenimiento de los márgenes de rentabilidad alcanzados durante el período analizado.

En relación con la estructura de capital, los resultados indican que la empresa presenta un nivel de endeudamiento controlado y estratégicamente gestionado. El uso del apalancamiento financiero se orienta a la optimización del costo de capital sin comprometer la estabilidad económica de la organización. La elevada generación de flujos de efectivo operativos reduce el riesgo financiero asociado a la deuda y respalda la capacidad de la compañía para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, manteniendo un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio.

Desde la perspectiva de la liquidez y la solvencia, se concluye que Apple Inc. cuenta con la capacidad necesaria para atender sus compromisos financieros en el corto y largo plazo. Aunque algunos indicadores tradicionales de liquidez no presentan niveles elevados, esta situación obedece a una estrategia financiera enfocada en el uso eficiente del efectivo y no a limitaciones estructurales de pago. La estabilidad de los ingresos, la alta rentabilidad y la sólida generación de efectivo operativo respaldan la solvencia financiera de la empresa a lo largo del tiempo.

De manera integral, el diagnóstico financiero evidencia que Apple Inc. presenta un desempeño estable y sostenible, apoyado en altos niveles de rentabilidad, eficiencia operativa, generación de valor económico y una estructura financiera equilibrada. No obstante, el análisis también resalta la importancia de que la compañía continúe fortaleciendo sus estrategias de innovación y diversificación para mitigar los riesgos asociados a la alta competencia y a la dependencia de productos estratégicos, asegurando la sostenibilidad de sus resultados en el largo plazo.

En conclusión, los resultados obtenidos confirman que Apple Inc. mantiene una posición financiera robusta y generadora de valor, cumpliendo de manera coherente los objetivos planteados en el desarrollo del proyecto. El diagnóstico financiero se consolida como una herramienta fundamental para evaluar la salud económica de la empresa y apoyar la toma de decisiones informadas en el ámbito contable y financiero.

Limitaciones del proyecto y posibles líneas futuras de análisis

Limitaciones del proyecto

Este proyecto se desarrolló a partir del análisis de información financiera y bursátil de carácter público, lo que implica que el estudio se encuentra condicionado por el alcance y nivel de detalle de los datos disponibles. Al tratarse de una empresa multinacional como Apple Inc., ciertos aspectos estratégicos, contractuales y operativos no son divulgados de manera explícita, lo que limita la posibilidad de profundizar en algunos componentes específicos del diagnóstico financiero.

Otra limitación está relacionada con el periodo de tiempo analizado, el cual ofrece una visión representativa del desempeño reciente de la empresa, pero no permite capturar de manera completa los efectos de ciclos económicos prolongados ni cambios estructurales de largo plazo. Asimismo, los resultados obtenidos reflejan las condiciones macroeconómicas existentes durante el desarrollo del estudio, por lo que variaciones futuras en factores como tasas de interés, inflación, tipo de cambio o condiciones del mercado financiero podrían alterar las conclusiones planteadas.

Adicionalmente, el uso de indicadores financieros y modelos de valoración, como el EVA, el ROCE y el costo de patrimonio, implica la aplicación de supuestos y estimaciones que, aunque respaldados por la teoría financiera, pueden presentar diferencias dependiendo de la metodología utilizada o de las fuentes de información consultadas. Finalmente, el análisis se enfocó principalmente en variables cuantitativas, dejando por fuera factores cualitativos como la gestión del talento humano, la cultura organizacional o la percepción del consumidor, los cuales también inciden en el desempeño financiero de la empresa.

Posibles líneas futuras de análisis

Con el fin de ampliar y enriquecer futuros diagnósticos financieros sobre Apple Inc., se sugiere incorporar nuevas líneas de análisis y variables complementarias que permitan una comprensión más integral de la situación de la empresa. Una de ellas es el desarrollo de análisis de sensibilidad y escenarios, que evalúen cómo cambios en variables clave —como el tipo de cambio, las tasas de interés, los costos de insumos estratégicos o el crecimiento de las ventas— podrían afectar la rentabilidad y la generación de valor.

De igual manera, sería relevante realizar comparaciones con empresas del mismo sector mediante ejercicios de benchmarking, que permitan identificar fortalezas y oportunidades de mejora a partir del contraste de indicadores financieros, estructura de capital y desempeño bursátil. Otra línea de análisis importante consiste en integrar criterios de sostenibilidad y factores ESG, considerando su creciente influencia en la valoración de las empresas y en las decisiones de los inversionistas a nivel global.

Finalmente, futuros estudios podrían apoyarse en herramientas de proyección financiera y análisis estratégico, incorporando variables relacionadas con la innovación tecnológica, el ciclo de vida de los productos y la evolución de los mercados internacionales. Este enfoque permitiría fortalecer el diagnóstico financiero y aportar una visión más dinámica y prospectiva del desempeño de la empresa en el mediano y largo plazo.

Recomendaciones

A partir del análisis financiero y estratégico desarrollado para Apple Inc., el cual consideró indicadores como el retorno sobre el capital empleado (ROCE), el costo del patrimonio, la estructura de capital, los niveles de apalancamiento y la capacidad de generación de flujos de efectivo, se recomienda que la compañía continúe consolidando una gestión financiera integral que combine eficiencia, flexibilidad y enfoque estratégico, con el propósito de sostener la creación de valor en el largo plazo y responder de manera oportuna a los cambios del entorno económico global.

En este marco, resulta conveniente que Apple Inc. aproveche de forma controlada el uso de deuda de largo plazo como fuente de financiamiento para proyectos de innovación tecnológica, especialmente aquellos relacionados con áreas emergentes como la inteligencia artificial. El nivel de ROCE obtenido, significativamente superior al costo del patrimonio, evidencia una brecha positiva que confirma la capacidad de la empresa para generar rendimientos por encima del costo de sus fuentes de financiación. Asimismo, el análisis del costo promedio ponderado de capital muestra que el financiamiento externo presenta un menor costo relativo frente al capital propio, lo que sugiere que una estructura de capital equilibrada puede contribuir a reducir el costo financiero total sin afectar la solidez económica de la organización. Desde el ámbito profesional, esta recomendación pone de manifiesto la importancia de evaluar el apalancamiento financiero como un instrumento para potenciar el crecimiento y fortalecer la ventaja competitiva.

De igual forma, se considera fundamental que la compañía mantenga un seguimiento permanente de las variables macroeconómicas y financieras que influyen en su desempeño, tales como la volatilidad de los mercados, las fluctuaciones en las tasas de interés, la inflación y los

movimientos del tipo de cambio. Dado el alcance internacional de sus operaciones, el uso de mecanismos de cobertura financiera se presenta como una herramienta clave para proteger los flujos de efectivo y preservar los márgenes operativos frente a riesgos cambiarios y financieros, contribuyendo así a una mayor estabilidad en los resultados.

Adicionalmente, se recomienda continuar con la diversificación de la cadena de suministro y de los centros de producción, con el fin de reducir la exposición a riesgos derivados de concentraciones geográficas, interrupciones logísticas o tensiones comerciales internacionales. Esta estrategia no solo fortalece la resiliencia operativa de la empresa, sino que también favorece una gestión más eficiente de los costos y de la continuidad del negocio.

Finalmente, desde una perspectiva financiera integral, se sugiere optimizar el ciclo de efectivo mediante una administración eficiente de los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, apoyada en el análisis constante de indicadores de desempeño como la rotación del activo, la rentabilidad operativa después de impuestos y la relación entre el ROCE y el costo del patrimonio. La aplicación sistemática de estos indicadores permitirá una toma de decisiones más informada, orientada a la generación de valor sostenible para los accionistas y a la comprensión de cómo las empresas tecnológicas pueden fortalecer su competitividad en el contexto de las economías nacionales.

Referencias Bibliográficas

Board of Governors of the Federal Reserve System. (2024). 10-Year Treasury Constant Maturity Rate. (Board of Governors of the Federal Reserve System, 2024).

<https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10>

Chicaiza, D. (2013). [Introducción al mercado de valores colombiano. En Finanzas para no financieros](#). El caso colombiano. (pp.71-90). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.

Damodaran, A. (2024). Equity risk premiums (ERP): Determinants, estimation and implications.

http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm

Damodaran, A. (2024). Calcular el Costo del Patrimonio y el EVA de la empresa.

http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm

Damodaran, A. (2024). *Cost of Capital by Sector*. Stern School of Business, New York

University. http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm

Diez Farhat, S. (2016). [Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC](#).: *Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC*. Revista Empresarial, 10(39), 33–45.

Flórez, J. (2015). [Matemáticas financieras empresariales](#). Ecoe Ediciones. (pp. 66 -258).

ELibro.

Información financiera Microsoft. <https://finance.yahoo.com/quote/MSFT/financials/>

Información financiera Samsung. <https://finance.yahoo.com/quote/005930.KS/financials/>

Información financiera Yahoo Finance, Apple INC.

<https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/financials/>

- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). [Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra](#) . (Spanish). Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17.
- Meza, J. (2013). Capítulo 4. [Tasas de interés. En Matemáticas Financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel](#) . (pp.174-299). Bogotá, D.C., Colombia: Ecoe Ediciones.
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. [Análisis de estados financieros](#) . En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>
- Yahoo Finance. (2024). *Apple Inc. (AAPL) Financials*. <https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/financials/>
- Yahoo Finance. (2024). Apple Inc. (AAPL) key statistics. <https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/key-statistics/>

Apéndices

Apéndice A

Cálculos financieros en excel de Apple Inc.

Este apéndice se entrega como archivo independiente en formato Excel debido al volumen de información y a la necesidad de conservar las fórmulas originales para su correcta revisión.