

## **Diagnóstico financiero y estratégico de Apple Inc. (2022–2024)**

Valentina Acosta Nossa

Kelly Johana Bernate Ayala

María Alejandra Sánchez Gracia

Erika Fabiana Suarez Pulido

Norberto Valencia López

Asesor

Ivo Alfonso Rengifo Silva

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2025

## **Dedicatoria**

Dedicamos este trabajo a Dios, a mis compañeros y al acompañamiento del tutor del diplomado, con quienes hemos compartido nuestros conocimientos sino también nuestras experiencias brindando ideas con una visión común llena de innovación y excelencia. El compromiso y profesionalismo demostrados se convirtieron en una inspiración permanente durante todo el desarrollo del trabajo.

Agradezco especialmente a mis compañeros por encontrar en Apple que no solo es una marca, sino un referente de creatividad, diseño, alta calidad y su evolución en la tecnología. Este proyecto nos da reconocimiento en el impacto de una visión clara y disruptiva que tiene el mundo en su día a día.

Gracias al equipo académico por guiarnos con rigor académico fomentando un ambiente lleno de aprendizaje colaborativo potenciando en cada uno nuestras capacidades. Gracias a esta actividad no solo ampliamos nuestros conocimientos, sino que también afrontamos desafíos de manera profesional. Este trabajo refleja en nosotros el esfuerzo colectivo, impulsándonos por una pasión en la tecnología y un deseo de seguir creciendo como también enriqueciendo nos como futuros profesionales.

## **Agradecimientos**

Quiero expresar mis más sinceros agradecimientos a Dios y a las personas que hicieron posible realizar este proyecto y desarrollo del trabajo. En primer lugar, a mis compañeros, quienes, gracias a sus aportes y colaboración en el intercambio de ideas constante, hicieron que este proceso fuera satisfactorio lleno de experiencias enriquecedoras. Por su apoyo en un ambiente de aprendizaje constante, donde creamos juntos haciéndolo fundamental para la culminación de este trabajo.

Al tutor, nuestro más profundo agradecimiento por su orientación, guía, paciencia, por compartir su valioso conocimiento y experiencias. Una vez más gracias por proporcionarnos herramientas necesarias para abordar cada uno de los retos que se nos presentaron, manteniéndonos siempre motivados superando nuestras expectativas.

Asimismo, de manera especial, agradecemos a todos los profesionales expertos en la tecnología que nos han dejado una huella de conocimientos, visión en el mundo de la tecnología, especialmente en el contexto de la marca Apple. Este trabajo es el resultado de un esfuerzo conjunto y dedicado a todos los que han formado parte de este proceso. También el agradecimiento a todos nuestros familiares que con su apoyo y respaldo hacen posible que nuestros sueños se convirtieran en realidad.

## Resumen

Este diagnóstico integral analiza la situación financiera y estratégica de Apple Inc. a través de la evaluación de sus estados financieros, el entorno macroeconómico y sectorial en el que opera, y su estrategia competitiva. El estudio examina la posición financiera, la solvencia, el desempeño pasado y la capacidad de generación de valor futuro de la empresa. Se realiza un análisis del entorno, incluyendo la economía de Estados Unidos, el sector tecnológico, el mercado, proveedores, clientes y tecnologías.

Adicionalmente, se efectúa un análisis estratégico y competitivo, abarcando la plataforma estratégica, la estrategia competitiva, los principales competidores y el perfil de competitividad interna de Apple Inc. La aplicación de herramientas como el Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter, el Análisis DOFA y la Matriz de Estrategias permite identificar los factores clave que influyen en la dinámica competitiva y el potencial de crecimiento de la empresa. Este análisis busca proporcionar una comprensión profunda de la salud financiera y la posición estratégica de Apple Inc., así como los desafíos y oportunidades que enfrenta en el mercado global.

**Palabras Clave:** Análisis bursátil, creación de valor, diagnóstico estratégico, diagnóstico financiero, indicadores financieros.

## Abstract

This comprehensive diagnosis analyzes the financial and strategic situation of Apple Inc. through the evaluation of its financial statements, the macroeconomic and sectoral environment in which it operates, and its competitive strategy. The study examines the company's financial position, solvency, past performance, and capacity to generate future value. An analysis of the environment is carried out, including the U.S. economy, the technology sector, the market, suppliers, customers, and technologies.

Additionally, a strategic and competitive analysis is conducted, covering the strategic platform, competitive strategy, main competitors, and Apple Inc.'s internal competitiveness profile. The application of tools such as Porter's Five Forces Analysis, SWOT Analysis, and the Strategy Matrix allows the identification of key factors that influence the company's competitive dynamics and growth potential. This analysis aims to provide a deep understanding of Apple Inc.'s financial health and strategic position, as well as the challenges and opportunities it faces in the global market.

**Keywords:** Stock market analysis, Value creation, Strategic diagnosis, financial diagnosis, financial indicators.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	19
Caracterización de la Problemática.....	20
Justificación del Problema .....	22
Objetivos .....	24
Objetivo General .....	24
Objetivos Específicos.....	24
Marco Conceptual.....	25
Análisis Financiero.....	25
Indicadores Financieros Clave .....	25
Generación de Valor y Evaluación del Desempeño Estratégico.....	26
WACC (Weighted Average Cost of Capital).....	26
Gerencia Financiera Estratégica.....	26
Macroeconómicos .....	26
Inflación Persistente en Estados Unidos y Europa .....	27
Tasas Altas en Intereses.....	27
Geopolíticos .....	27
Sus Riesgos Geopolíticos y sus Efectos Operativos.....	28
Factores Competitivos.....	28
Presión Competitiva e Impacto en la Rentabilidad .....	28
Optimización de la Interpretación de Indicadores Financieros.....	29
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	30
Estados Unidos .....	30

China.....	30
Europa.....	31
Otros Mercados Clave (Asia-Pacífico, Latinoamérica).....	31
Situación de la Economía de Estados Unidos (Operación Principal) .....	31
Situación del Sector Tecnológico.....	32
Situación del Mercado de Electrónica de Consumo.....	33
Productos de Apple Inc. ....	34
Gestión de la Cadena de Suministro .....	35
Enfoque en la Tecnología.....	36
Calidad del Equipo Administrativo.....	36
Relaciones con los Colaboradores.....	36
Análisis Estratégico y Competitivo de Apple Inc.....	38
Plataforma Estratégica.....	38
Visión .....	38
Misión.....	38
Valores.....	38
Estrategia Competitiva .....	38
Principales Competidores .....	39
Perfil de Competitividad Interna .....	40
Fortalezas.....	40
Debilidades .....	40
Descripción de la Empresa.....	45
Clasificación Tamaño.....	45

Clasificación según Capitalización Bursátil.....	45
Comparación de Apple con otras Empresas Tecnológicas en Tamaño y Estructura Financiera..	47
Tamaño y Valor de Mercado.....	47
Estructura Financiera.....	47
Composición de los Activos Empresariales Expresados en Miles de Dólares .....	49
¿La Empresa está Subutilizando Activos? .....	49
ROA (Retorno sobre Activos).....	49
Rotación de Activos .....	50
¿Cómo se Compara con el Sector?.....	50
Comparación .....	50
Relación Deuda a Patrimonio Expresados en Miles de Dólares.....	51
Composición del Patrimonio Expresados en Miles de Dólares .....	51
Composición de la Deuda Expresados en Miles de Dólares.....	51
Deuda a Largo Plazo Expresados en Miles de Dólares.....	52
Evolución de los Gastos Financieros Expresados en Miles de Dólares .....	52
Calcular el ROCE (Return on Capital Employed).....	53
WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital).....	54
Margen Bruto Expresados en Miles de Dólares.....	57
Impacto del Alto Apalancamiento Financiero en la Estabilidad de Apple.....	59
Relación entre el Financiamiento de Apple, su Estrategia de Inversión y Expansión .....	59
Ratio de Liquidez .....	60
Ratios de Rentabilidad .....	61
Análisis de Indicadores Financieros .....	64

Estado de Situación Financiera con sus Análisis .....	64
Análisis Vertical del Balance General – Apple Inc.....	65
Activos.....	65
Pasivos y Patrimonio .....	65
Análisis Horizontal del Balance General – Apple Inc. ....	66
Activos.....	66
Pasivos y Patrimonio .....	66
Estado de Resultados con sus Análisis.....	67
Análisis del Estado Resultados – Apple Inc. (2022–2024).....	67
Estado de Flujo con sus Análisis.....	68
Análisis del Estado de Flujos de Efectivo – Apple Inc. (2022–2024).....	69
Indicadores de Liquidez .....	70
Impacto de la Falta de Liquidez en la Operatividad y Decisiones Financieras a Corto Plazo .....	76
Indicadores de Actividad.....	76
Indicadores de Endeudamiento .....	84
Indicadores de Rentabilidad .....	90
Árbol de Rentabilidad .....	98
NOPAT.....	98
Costo de la Deuda .....	100
Costo del Patrimonio.....	100
Costo Promedio Ponderado de Capital-WACC.....	102
Valor Económico Agregado -EVA .....	103
Rentabilidad sobre el Capital Empleado- ROCE.....	105

	10
ROCE Ponderado por Common Stakeholders' Equity .....	105
Diferencias (Spread) entre ROCE y $K_e$ .....	106
Evaluación de Fuentes de Apalancamiento Financiero .....	108
Cálculo del ROCE.....	108
Relación de los Activos Operativos Netos (NOA).....	108
Relación del Resultado Neto de Operaciones Después de Impuestos (RNOA).....	109
Cálculo del FLEV o Apalancamiento Financiero.....	110
Cálculo del Resultado Neto Atribuible a Poseedores de Acciones Comunes (NNEP).....	110
Relación del ROCE .....	112
Costo de Patrimonio.....	115
Cálculo del Costo del Patrimonio .....	115
Costo de Patrimonio de Apple Inc. Basada en los T-Bonds Considerando la Beta de la Empresa y Comparación con la Beta de la Industria .....	115
Comparación entre la Beta de Apple y la Beta de la Industria.....	116
Causas de las Diferencias .....	118
Comparación de Nivel de Endeudamiento Apple Inc. Vs Empresas del Sector .....	121
Nivel de Endeudamiento .....	122
Apalancamiento Total.....	124
Autonomía Financiera .....	126
Grado de Apalancamiento Operativo y Financiero .....	130
Grado de Apalancamiento Operativo.....	130
Grado de Apalancamiento Financiero.....	131
Grado de Apalancamiento Total .....	132

Comparación de Empresas del Mismo Sector en su Estructura Financiera y Medios de Financiación .....	135
Estructura Financiera y Medios de Financiación .....	135
Alternativas de Financiación para Apple .....	137
Evaluación de la Estructura de Capital .....	140
Estructura de Capital .....	140
Costo de Capital .....	140
Rentabilidad del Capital Empleado (ROCE) .....	140
Política de Dividendos .....	141
Crecimiento y Reinversión.....	141
Análisis de la Evolución de la Estructura de Capital de Apple Inc .....	143
Etapa Fundacional y de Crecimiento (1976-1996) .....	143
Reestructuración y Retorno de Steve Jobs (1997-2004).....	143
Era de Expansión y Acumulación de Efectivo (2005 – 2012).....	143
Cambio Hacia un Mayor Apalancamiento (2013-2018).....	144
Estado Actual de su Estructura de Capital .....	144
Situación Actual (2020 – 2024) .....	145
Factores que Han Influido en su Estructura Actual.....	145
Análisis de Impacto de Variables Financieras Internacionales en Apple Inc.....	146
Riesgos Cambiario (Forex) .....	146
Monedas Clave y su Impacto .....	146
Estrategias de Mitigación .....	147
Impacto de los Commodities.....	147

Riesgos Adicionales .....	148
Tasas de Interés y Liquidez Global .....	148
Instrumentos de Cobertura Utilizados.....	149
Conclusiones y Aplicaciones Profesionales del Diagnóstico Financiero de Apple Inc.....	151
Recomendaciones de los Resultados de Apple Inc.....	156
Referencias Bibliográficas .....	159
Apéndice .....	163

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Porcentajes de Evolución de los Gastos Financieros de la Empresa Apple de 2022 a 2024.....</i>	55
<b>Figura 2</b> <i>Estado de Situación Financiera Comparativo de Apple Inc. (2022–2024) .....</i>	64
<b>Figura 3</b> <i>Estado de Resultados Comparativo de Apple Inc. con sus Análisis (2022–2024) .....</i>	67
<b>Figura 4</b> <i>Estado de Flujo de Efectivo de Apple Inc. con sus Análisis (2022–2024) .....</i>	68
<b>Figura 5</b> <i>Resumen Datos Financieros.....</i>	98
<b>Figura 6</b> <i>Resumen del Gasto por Intereses Estimado – Apple Inc. 2024.....</i>	99
<b>Figura 7</b> <i>Cálculo del WACC de Apple Inc. (2022–2024) .....</i>	102
<b>Figura 8</b> <i>Diferencias entre el ROCE Y Ke .....</i>	106
<b>Figura 9</b> <i>Indicadores Financieros.....</i>	120
<b>Figura 10</b> <i>Detalle de Activos, Pasivos y Patrimonio de Apple Inc., Microsoft Corp. (MSFT) y Samsung Electronics Co., Ltd., (2022–2024) .....</i>	121
<b>Figura 11</b> <i>Resumen de Rubros Calculo Grado de Apalancamiento Operativo y Financiero Apple Inc. (2022-2024) .....</i>	130

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis de las Cinco Fuerzas Competitivas de Michael Porter</i> .....	41
<b>Tabla 2</b> <i>Análisis DOFA de Apple Inc.</i> .....	43
<b>Tabla 3</b> <i>Matriz de Estrategias (FODA)</i> .....	44
<b>Tabla 4</b> <i>Activos Corrientes de Apple Inc.</i> .....	49
<b>Tabla 5</b> <i>Activos Fijos</i> .....	49
<b>Tabla 6</b> <i>Elementos del Patrimonio</i> .....	51
<b>Tabla 7</b> <i>Deuda a Corto Plazo</i> .....	51
<b>Tabla 8</b> <i>Financiamiento de Activos</i> .....	52
<b>Tabla 9</b> <i>Indicadores Clave del Crecimiento de Ventas: Ingresos de Actividades Ordinarias</i> ....	57
<b>Tabla 10</b> <i>Proporción del Margen Bruto</i> .....	57
<b>Tabla 11</b> <i>Razón Corriente (RC) (2022–2024)</i> .....	70
<b>Tabla 12</b> <i>Razón de Tesorería (RT) (2022–2024)</i> .....	71
<b>Tabla 13</b> <i>Prueba Ácida (PA) (2022–2024)</i> .....	72
<b>Tabla 14</b> <i>Capital Neto de Trabajo (CNT) (2022–2024)</i> .....	73
<b>Tabla 15</b> <i>Razón de Solvencia (2022–2024)</i> .....	74
<b>Tabla 16</b> <i>Rotación de Cartera (en Veces de Año) (2022–2024)</i> .....	76
<b>Tabla 17</b> <i>Rotación de Cartera (en Días) (2022–2024)</i> .....	77
<b>Tabla 18</b> <i>Rotación de Inventarios (en Veces de Año) (2022–2024)</i> .....	77
<b>Tabla 19</b> <i>Rotación de Inventarios (en Días) (2022–2024)</i> .....	78
<b>Tabla 20</b> <i>Rotación de Proveedores (en Veces de Año) (2022–2024)</i> .....	79
<b>Tabla 21</b> <i>Rotación de Proveedores (en Días) (2022–2024)</i> .....	80
<b>Tabla 22</b> <i>Rotación de Activos Totales (2022–2024)</i> .....	81

<b>Tabla 23</b> <i>Rotación de Activos Fijos (2022–2024)</i> .....	82
<b>Tabla 24</b> <i>Endeudamiento Total (ET) (2022–2024)</i> .....	84
<b>Tabla 25</b> <i>Endeudamiento Financiero (2022–2024)</i> .....	85
<b>Tabla 26</b> <i>Apalancamiento Total (2022–2024)</i> .....	85
<b>Tabla 27</b> <i>Apalancamiento a Largo Plazo (2022–2024)</i> .....	86
<b>Tabla 28</b> <i>Apalancamiento a Corto Plazo (2022–2024)</i> .....	87
<b>Tabla 29</b> <i>Apalancamiento Financiero (2022–2024)</i> .....	88
<b>Tabla 30</b> <i>Autonomía Financiera (2022–2024)</i> .....	88
<b>Tabla 31</b> <i>Margen Bruto (2022–2024)</i> .....	90
<b>Tabla 32</b> <i>Margen Operacional (2022–2024)</i> .....	91
<b>Tabla 33</b> <i>Margen Neto (2022–2024)</i> .....	91
<b>Tabla 34</b> <i>Rentabilidad de los Activos (ROA) (2022–2024)</i> .....	92
<b>Tabla 35</b> <i>Rentabilidad del Patrimonio (ROE) (2022–2024)</i> .....	93
<b>Tabla 36</b> <i>Rentabilidad de la Inversión (ROI) (2022–2024)</i> .....	93
<b>Tabla 37</b> <i>EBITDA (2022–2024)</i> .....	94
<b>Tabla 38</b> <i>Rentabilidad Neta del Patrimonio (Dupont)2022</i> .....	94
<b>Tabla 39</b> <i>Rentabilidad Neta del Patrimonio (Dupont)2023</i> .....	95
<b>Tabla 40</b> <i>Rentabilidad neta del Patrimonio (Dupont)2024</i> .....	95
<b>Tabla 41</b> <i>Calculo del NOPAT de Apple Inc. (2022-2024)</i> .....	98
<b>Tabla 42</b> <i>Cálculo del Costo de la Deuda(rd) después de Impuestos</i> .....	100
<b>Tabla 43</b> <i>Cálculo del Costo del Patrimonio (Ke) para Apple Inc. (2022–2024)</i> .....	100
<b>Tabla 44</b> <i>Estructura del Capital de Apple Inc. (2022–2024)</i> .....	101
<b>Tabla 45</b> <i>Cálculo del EVA de Apple Inc. (2022–2024)</i> .....	103

<b>Tabla 46</b> <i>Cálculo del ROCE Tradicional de Apple Inc. (2022–2024)</i> .....	105
<b>Tabla 47</b> <i>Cálculo del ROCE Ponderado por Common Stakeholders' Equity de Apple Inc. (2022–2024)</i> .....	105
<b>Tabla 48</b> <i>Cálculo del NOA</i> .....	108
<b>Tabla 49</b> <i>Cálculo del RNOA</i> .....	109
<b>Tabla 50</b> <i>Cálculo del FLEV</i> .....	110
<b>Tabla 51</b> <i>Cálculo del NNEP</i> .....	111
<b>Tabla 52</b> <i>Cálculo del ROCE</i> .....	112
<b>Tabla 53</b> <i>Análisis de Sensibilidad 2024</i> .....	113
<b>Tabla 54</b> <i>Orden de Impacto</i> .....	113
<b>Tabla 55</b> <i>Nivel de Endeudamiento de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd. (2022–2024)</i> .....	122
<b>Tabla 56</b> <i>Apalancamiento Total de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd. (2022–2024)</i> .....	124
<b>Tabla 57</b> <i>Autonomía Financiera de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd. (2022–2024)</i> .....	126
<b>Tabla 58</b> <i>Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Apple Inc. (2022–2024)</i> .....	128
<b>Tabla 59</b> <i>Grado de Apalancamiento Operativo – Apple Inc. (2022-2024)</i> .....	130
<b>Tabla 60</b> <i>Grado de Apalancamiento Financiero – Apple Inc. (2022-2024)</i> .....	131
<b>Tabla 61</b> <i>Grado de Apalancamiento Total – Apple Inc. (2022-2024)</i> .....	132
<b>Tabla 62</b> <i>Cobertura de Intereses – Apple Inc. (2022-2024)</i> .....	133
<b>Tabla 63</b> <i>Cuadro Comparativo, Estructura Financiera y Medios de Financiación</i> .....	135
<b>Tabla 64</b> <i>Alternativas de Financiación para Apple: Beneficios y Riesgos</i> .....	137

<b>Tabla 65</b> <i>Rentabilidad del Capital Empleado (ROCE)</i> .....	140
<b>Tabla 66</b> <i>Apalancamiento y Eficiencia Financiera</i> .....	141

**Lista de Apéndice**

<b>Apéndice A</b> <i>Reseña Sobre el Crecimiento de Apple Inc</i> .....	163
---	-----

## Introducción

Apple Inc. se rige como un gigante tecnológico global, cuyo impacto trasciende la mera producción de dispositivos electrónicos para influir en la cultura, la economía y la innovación a nivel mundial. Su capacidad para crear productos icónicos y servicios integrados ha cultivado una base de consumidores leales y una de las marcas más valiosas del planeta.

Sin embargo, en un entorno tecnológico y económico en constante evolución, incluso líderes como Apple enfrentan desafíos y necesitan una adaptación estratégica continua. El presente documento tiene como objetivo llevar a cabo un diagnóstico integral de Apple Inc. Analizando en profundidad su posición financiera, su nivel de solvencia, su desempeño financiero pasado y su potencial para generar valor en el futuro.

A través de un análisis exhaustivo del entorno macroeconómico y sectorial en el que opera, así como de su estrategia competitiva y su perfil interno, se busca identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que configuran su panorama actual y futuro. Este diagnóstico proporcionará una base sólida para comprender los factores que impulsan el éxito de Apple, los desafíos que enfrenta y las posibles vías para un crecimiento sostenible y la creación de valor a largo plazo.

### **Caracterización de la Problemática**

Al analizar los estados financieros de Apple Inc. correspondientes a los ejercicios fiscales concluidos en septiembre de 2022, 2023 y 2024, se observa una evolución financiera con señales mixtas. La empresa mantiene una estructura sólida respaldada por una alta proporción de activos corrientes frente a sus pasivos corrientes, lo cual evidencia una buena capacidad de solvencia a corto plazo. No obstante, también se identificó una disminución en el total de activos y en el patrimonio neto durante el último periodo analizado, lo cual podría estar relacionado con una reducción de utilidades retenidas o con políticas más agresivas en materia de marketing y estrategias comerciales. Estos factores generan inquietudes en torno a la estructura financiera de la compañía y su capacidad para mantener niveles óptimos de rentabilidad, así como su potencial de creación de valor para los accionistas.

A pesar de mantener un flujo de efectivo operativo positivo, Apple ha registrado salidas significativas asociadas a actividades de inversión y financiamiento, como la adquisición de activos fijos, el pago de dividendos y la amortización de deuda. Este comportamiento sugiere una estrategia enfocada en la reinversión a largo plazo, que puede generar tensiones sobre su capacidad de autofinanciamiento. De esta manera, se plantea la siguiente pregunta de investigación:

¿En qué medida la estructura financiera, el desempeño operativo y el costo de capital de Apple Inc. han impactado la creación de valor económico para sus accionistas durante el periodo 2022-2024?

Esta pregunta orienta el estudio hacia un enfoque financiero integral, apoyado en indicadores como el EVA (Valor Económico Agregado), ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) y WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital), los cuales son ampliamente

reconocidos en la literatura financiera especializada. Estas herramientas son esenciales para medir si la empresa genera rendimientos superiores al costo de financiar sus operaciones y proyectos, lo que constituye una verdadera creación de valor económico.

## Justificación del Problema

El entorno financiero actual exige que las organizaciones no solo se enfoquen en resultados contables, sino que midan con precisión su capacidad de generar valor económico real. En este sentido, el diagnóstico financiero de Apple Inc. adquiere una relevancia estratégica, al ser una de las compañías tecnológicas más valiosas y emblemáticas del mundo. Evaluar su estructura de capital, rentabilidad y costo de capital desde una perspectiva integral permite determinar si efectivamente crea valor para sus accionistas en un entorno competitivo, inflacionario y regulado.

Aplicar herramientas como EVA (Valor Económico Agregado), ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) y WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital) permite trascender el análisis financiero tradicional y adoptar un enfoque basado en valor, que relaciona los retornos obtenidos con el riesgo asumido y el costo de las fuentes de financiamiento.

Según Stewart (1991), el EVA representa el beneficio económico real que una empresa genera por encima del costo del capital que utiliza. Esta métrica integra la utilidad operativa después de impuestos y la descuenta contra el costo del capital invertido, estableciendo así si realmente se ha creado valor económico. En contraste con las utilidades contables, el EVA proporciona una visión más completa del desempeño financiero ajustado al riesgo, permitiendo evaluar si una empresa como Apple está generando un retorno que justifique su nivel de inversión.

El Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE), de acuerdo con Damodaran (2012), ofrece una métrica de rentabilidad más robusta que el ROE, ya que incorpora tanto el capital propio como la deuda en su base. ROCE permite evaluar cuán eficientemente una empresa genera beneficios a partir de todos los recursos financieros disponibles, eliminando el sesgo del

apalancamiento. En industrias con activos intensivos, como la tecnológica, esta métrica es clave para comprender la productividad del capital y su impacto en la sostenibilidad del negocio.

El WACC, descrito ampliamente por Brigham y Ehrhardt (2019), representa el costo medio ponderado de los recursos financieros de la empresa (deuda y patrimonio), ajustado por impuestos y riesgo. Actúa como una tasa de corte mínima para evaluar inversiones y rentabilidad. Si el rendimiento operativo (ROCE) supera el WACC, la empresa está creando valor; si no lo supera, destruye valor económico. En el caso de Apple, cuya estructura de capital incluye deuda significativa y una política activa de recompra de acciones, el WACC se convierte en una herramienta crítica para medir el equilibrio entre apalancamiento, rentabilidad y riesgo.

El uso articulado de herramientas como EVA, ROCE y WACC en el diagnóstico financiero de Apple Inc. proporciona una base metodológica sólida para determinar la creación de valor más allá de los resultados contables. Estas métricas permiten evaluar si las decisiones estratégicas y operativas realmente están generando rendimientos superiores al costo del capital invertido, lo cual es fundamental para garantizar la sostenibilidad y competitividad de la empresa a largo plazo.

## Objetivos

### Objetivo General

Evaluar el desempeño financiero, estratégico y bursátil de Apple Inc. durante el periodo 2022–2024, mediante el análisis de su estructura de capital, rentabilidad, eficiencia operativa y comportamiento en los mercados de valores, con el fin de determinar su capacidad de generación de valor sostenible y su posición competitiva en la industria tecnológica global.

### Objetivos Específicos

Evaluar el entorno macroeconómico y competitivo de Apple Inc. entre 2022 y 2024, considerando los principales factores que afectan su estabilidad financiera, crecimiento estratégico y posición en el sector tecnológico.

Examinar la estructura financiera y de financiamiento de Apple Inc., a partir de sus estados financieros, para determinar el impacto del endeudamiento, la liquidez y el tamaño de la empresa sobre su capacidad de expansión internacional.

Aplicar herramientas de análisis financiero como EVA, WACC, ROCE y el modelo DuPont, para establecer la relación entre el retorno sobre capital, la eficiencia operativa y la creación de valor para los accionistas.

Formular recomendaciones estratégicas a partir del diagnóstico financiero y bursátil, identificando fortalezas, riesgos y oportunidades que permitan optimizar la gestión del capital, mejorar la competitividad y garantizar la sostenibilidad a corto y mediano plazo.

## **Marco Conceptual**

El marco conceptual de este diagnóstico financiero y estratégico se fundamenta en los principios de la contabilidad financiera, el análisis financiero clásico y contemporáneo, y las herramientas de la gerencia financiera estratégica. Su propósito es ofrecer una base teórica sólida que permita interpretar de manera integral el desempeño de Apple Inc. y su capacidad de generación de valor en un entorno altamente competitivo y dinámico como el sector tecnológico.

### **Análisis Financiero**

El análisis financiero es una herramienta fundamental para evaluar la situación económica de una empresa. Se basa en la revisión sistemática de los estados financieros, balance general, estado de resultados y flujo de efectivo, para identificar tendencias, fortalezas y debilidades en variables clave como liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa.

Las técnicas principales utilizadas en este diagnóstico incluyen el análisis horizontal (comparativo en el tiempo) y el análisis vertical (estructura porcentual de los estados financieros), los cuales permiten detectar variaciones significativas y relaciones relevantes entre partidas contables.

### **Indicadores Financieros Clave**

Para complementar el análisis descriptivo, se utilizan indicadores financieros cuantitativos que permiten medir el desempeño en distintas dimensiones. Liquidez, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Rentabilidad, evalúa la eficiencia con la que la empresa genera utilidades a partir de sus recursos. Endeudamiento, analiza el nivel de apalancamiento financiero y la dependencia de capital externo. Eficiencia operativa, determina cómo se utilizan los activos para generar ingresos. Se incluirá además el análisis del Retorno sobre el Patrimonio (ROE) mediante el modelo Dupont, descomponiendo

sus tres factores: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero, lo que permitirá identificar los impulsores clave de la rentabilidad.

### **Generación de Valor y Evaluación del Desempeño Estratégico**

Más allá de los indicadores tradicionales, es necesario incorporar herramientas que evalúen la creación de valor económico. En este sentido, dos conceptos resultan fundamentales, EVA (Economic Value Added) el cual mide el valor económico creado por la empresa después de cubrir el costo del capital invertido. Permite determinar si Apple Inc. está generando valor real para sus accionistas, más allá de las utilidades contables.

### **WACC (Weighted Average Cost of Capital)**

Representa el costo promedio ponderado de los recursos financieros (deuda y capital propio). Es utilizado como tasa de descuento en el cálculo del EVA y en la evaluación de proyectos de inversión, siendo un parámetro crítico para la toma de decisiones estratégicas.

ROCE (Return on Capital Employed), indicador que mide la rentabilidad respecto al capital total empleado, ofreciendo una visión más completa de la eficiencia del uso del capital.

### **Gerencia Financiera Estratégica**

La gerencia financiera estratégica se enfoca en alinear las decisiones financieras con los objetivos de largo plazo de la empresa. Esto implica no solo evaluar la rentabilidad financiera, sino también considerar factores del entorno externo, la posición competitiva y la sostenibilidad de las operaciones. Por ello, este diagnóstico también integrará modelos estratégicos como el análisis DOFA y las Cinco Fuerzas de Porter, que permitirán contextualizar el desempeño financiero de Apple Inc. dentro de su realidad competitiva y sectorial.

### **Macroeconómicos**

En lo global la economía atraviesa un periodo de desaceleración económica. Esta

inflación en los mercados de los Estados Unidos y Europa hace que los poderes adquisitivos se reduzcan en los consumidores. Los productos que son de alta gama como lo es Apple, enfrenta a una disminución en la demanda, porque al estar los consumidores en esta posición priorizan sus gastos hacia opciones más asequibles. Al analizar los diagnósticos se deben destacar la inflación por sus altas tasa de intereses con la incertidumbre actual económica puede traer como consecuencia la venta de productos como también los costos de producción, lo que hace que impacte la rentabilidad en las empresas, como:

### ***Inflación Persistente en Estados Unidos y Europa***

El aumento en los precios de componentes. En el 2023, los costos en ventas (COGS) creció en Apple un 8% interanual (vs el 5% del 2022) con márgenes brutos del 41.8% en el 2023 vs 42.3% en el 2022). Demanda afectada, los consumidores priorizan sus gastos esenciales del mercado. Provocando caídas en las ventas de Europa en iPhone del -7% en el 2024 reflejando sensibilidad.

### ***Tasas Altas en Intereses***

Teniendo Apple un impacto teniendo una dependencia en deudas corporativas en buybacks y R&D. En el año 2023 teniendo un gasto pro sus intereses aumentando en un 22% vs en el 2022.

### **Geopolíticos**

En lo geopolítico las tensiones que se viven día a día entre Estados Unidos y China, hacen que representen un riesgo dado que Apple depende en gran medida en China, ya que fabrican sus productos y su abastecimiento en componentes para su fabricación. Las barreras comerciales que exigen y con sus aranceles estas regulaciones cada vez son más estrictas donde

se pueden incrementar los costos de su producción causando las interrupciones en las cadenas de sus suministros.

Esto no solo refleja costos operativos en la producción y capacidad de Apple para mantenerse en su constante innovación y producción. En su diagnóstico se evidenciaron riesgos comprometiendo la sostenibilidad a largo plazo en la empresa si se hace una gestión adecuadamente para este caso.

### ***Sus Riesgos Geopolíticos y sus Efectos Operativos***

Producción, el 95% se ensamblan en China. Las restricciones comerciales en Estados Unidos- China podrían interrumpir sus suministros. Mercado clave: En China se representan en un 19% en las ventas totales del 2023. Se evidencian tensiones políticas que amenazan al acceso al mercado.

### **Factores Competitivos**

En el sector de la economía se aumenta la competencia especialmente en las marcas como Samsung y Xiaomi, ya que estas marcas ofrecen al mercado celulares de baja gama que los hacen más asequibles a los consumidores haciéndolas tomar fuerza. Pero también ofrecen algunos productos de una calidad similar a la de Apple; apropiándose del alta, media y baja gama. Dado que los consumidores se han vuelto más sensibles a los precios, la presión competitiva en mercados emergentes podría afectar productos Premium. siendo necesario que el diagnóstico se evalué a los crecimientos en la competencia influyendo en mercados de Apple por rentabilidad.

### ***Presión Competitiva e Impacto en la Rentabilidad***

Las marcas como Samsung y Xiaomi ofrecen productos similares menos del 30% al 50%. Teniendo un margen bruto del 41.8% siendo alto. Servicio como salvaguardia, los ingresos que

ofrece los servicios de Apple (iCloud, Apple Music) crecimiento del 9% interanual del 2023, su margen del 72% vs al 36% en hardware. En diversificación mitigando los riesgos en las demandas cíclicas.

### **Optimización de la Interpretación de Indicadores Financieros**

Apple se ha mantenido en margen alto gracias a sus estrategias de precios Premium. Pero su aumento en los costos de producción, derivados en sus inflaciones y también en posibles disrupciones en geopolíticas, que podrían presionar márgenes. Su rentabilidad en Apple depende de su capacidad manejando los aumentos de costos sin perder el valor diferencial. Fundamental en un diagnóstico contemplando factores externos que pueden modificar en la relación en costos y ventas afectando sus márgenes.

Su estructura en Apple es compleja por sus costos y gastos significativos con su investigación y desarrollo, manteniendo una ventaja competitiva por calidad e innovación. A medida que sus costos materiales y producción incrementan, es crucial que en los diagnósticos se reflejen estos valores impactando beneficios. Su dependencia en China por su manufactura en productos creando una vulnerabilidad en fluctuaciones en precios de sus insumos y enfrentando sus barreras comerciales, el saber analizar, evaluar y dar posibles soluciones en la estructura de costos siendo clave para la sostenibilidad financiero.

Su estrategia en diferenciación está basada en su calidad, diseño, innovación siendo una de estas una gran ventaja en la competitividad. En la creciente en su competencia puede diluir en su diferenciación en Apple es que no mantiene una innovación constante a comparación de otras marcas. Donde es evidente que en estos tiempos por la economía priorizan productos asequibles. Su estrategia se reflejan diferencia en indicadores financieros, innovación constante, percepción

de valor estos factores impulsan ventas en presiones económicas y competitivas en el mercado de dichos productos.

### **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial**

Para realizar un análisis del entorno macroeconómico y sectorial en el que Apple Inc. Desarrollando su actividad económica principal, es crucial considerar la situación de la economía de Estados Unidos, el sector tecnológico, el mercado de electrónica de consumo, sus productos, proveedores, clientes, tecnologías, equipo administrativo y las relaciones con sus colaboradores. A septiembre de 2024, la economía global presentaba un panorama mixto, caracterizado por una moderación del crecimiento tras el fuerte repunte post-pandemia, persistente inflación en algunas regiones y crecientes incertidumbres geopolíticas.

#### ***Estados Unidos***

La economía estadounidense mostraba signos de resiliencia, aunque con una desaceleración en el ritmo de crecimiento en comparación con el año anterior. La inflación, si bien había comenzado a ceder ligeramente desde sus picos, se mantenía en niveles elevados, presionando el poder adquisitivo de los consumidores y obligando a la Reserva Federal a mantener una política monetaria restrictiva a través de elevadas tasas de interés.

El mercado laboral se mantenía relativamente sólido, aunque con indicios de enfriamiento. La confianza del consumidor, aunque volátil, se veía influenciada por la inflación y las perspectivas económicas futuras. El gasto público y las políticas fiscales continuaban siendo factores relevantes, buscando equilibrar el crecimiento con la gestión de la deuda.

#### ***China***

Como un mercado clave para Apple Inc. en términos de ventas y producción, la economía china experimentaba una recuperación desigual. Tras la relajación de las políticas de "cero

COVID", se observó un impulso inicial, pero persisten desafíos relacionados con el sector inmobiliario, la deuda local y las tensiones comerciales internacionales. El crecimiento del consumo, crucial para las ventas de Apple Inc., mostraba cierta cautela. Las políticas gubernamentales y las regulaciones tecnológicas también jugaban un papel importante en el entorno operativo de Apple Inc. en este mercado.

### ***Europa***

La economía europea enfrentaba desafíos significativos, incluyendo una alta inflación energética exacerbada por la situación geopolítica en Europa del Este, un crecimiento económico lento o estancado en algunas de sus principales economías y la incertidumbre regulatoria. El poder adquisitivo de los consumidores se veía considerablemente afectado, lo que podría impactar la demanda de bienes discrecionales como los productos de Apple Inc.

### ***Otros Mercados Clave (Asia-Pacífico, Latinoamérica)***

Estas regiones presentaban una heterogeneidad en su desempeño económico. Algunos mercados mostraban un crecimiento más dinámico, impulsado por la demanda interna y las exportaciones, mientras que otros lidiaban con inflación, inestabilidad política o desafíos estructurales. La sensibilidad al precio y las preferencias de los consumidores variaban significativamente entre estos mercados, lo que requería estrategias de adaptación por parte de Apple Inc.

### **Situación de la Economía de Estados Unidos (Operación Principal)**

La economía de Estados Unidos, donde Apple Inc. tiene su sede y una parte significativa de sus operaciones, es un factor determinante. En el contexto actual (septiembre de 2024), es importante considerar indicadores clave como:

Crecimiento del PIB, ¿Cuál es la tasa de crecimiento actual y las proyecciones futuras?

Un crecimiento robusto generalmente impulsa el consumo, lo que beneficia las ventas de productos electrónicos. La Inflación ¿Cuál es el nivel de inflación y cómo está afectando el poder adquisitivo de los consumidores y los costos de producción de Apple Inc.? Una inflación alta puede presionar los márgenes y reducir la demanda discrecional. Las tasas de Interés: ¿Cuál es la política monetaria de la Reserva Federal y cómo afectan las tasas de interés al costo del capital para Apple Inc., así como al gasto de los consumidores en bienes duraderos? Tasas más altas pueden encarecer el financiamiento y enfriar la demanda.

La tasa de desempleo, un bajo desempleo generalmente se traduce en mayor confianza del consumidor y gasto, lo que favorece las ventas de Apple Inc. Confianza del Consumidor, Los índices de confianza del consumidor son cruciales, ya que reflejan la disposición de los hogares a realizar compras importantes como los productos de Apple Inc. Las políticas gubernamentales en cuanto a impuestos, gasto público y comercio internacional pueden tener un impacto significativo en la rentabilidad y las oportunidades de mercado de Apple Inc. Si bien la operación principal es en USD, las fluctuaciones del tipo de cambio afectan los ingresos y costos de las operaciones internacionales de Apple Inc.

### **Situación del Sector Tecnológico**

A septiembre de 2024, el sector tecnológico continúa siendo un motor de innovación, pero también enfrentaba un mayor escrutinio regulatorio y una intensificación de la competencia. La IA sigue siendo una tendencia disruptiva, permeando diversos aspectos de la tecnología, desde asistentes virtuales hasta el desarrollo de software y hardware más inteligentes. Apple Inc. continúa integrando capacidades de IA en sus dispositivos y servicios. La Realidad Aumentada (RA) y Realidad Virtual (RV) estas tecnologías muestran un potencial creciente en áreas como el

entretenimiento, la educación y las aplicaciones empresariales. Se esperaba que Apple Inc. incursionara de manera más significativa en este espacio.

El despliegue de redes 5G continuaba expandiéndose, prometiendo velocidades de datos más rápidas y menor latencia, lo que impulsa nuevas aplicaciones y servicios. Apple Inc. ya ha integrado la tecnología 5G en sus dispositivos. Además de la adopción de servicios en la nube seguía en aumento, tanto para consumidores como para empresas, lo que impacta la forma en que se entregan y consumen los servicios de software y almacenamiento de Apple Inc. (iCloud). La creciente preocupación por la seguridad de los datos y la privacidad impulsa la demanda de soluciones más robustas y transparentes. Apple Inc. hacía de la privacidad un pilar de su propuesta de valor.

La conciencia ambiental creciente ejerce presión sobre las empresas tecnológicas para adoptar prácticas más sostenibles en la fabricación, el embalaje y el ciclo de vida de los productos. Por otro lado, la competencia en el sector tecnológico se mantiene feroz, con rivales directos en cada segmento de mercado en el que Apple Inc. operaba. La diferenciación a través de la innovación, la calidad, el ecosistema y la experiencia del usuario seguía siendo crucial. Las empresas emergentes también representan una amenaza potencial al introducir tecnologías disruptivas o modelos de negocio innovadores. A nivel global, se observa una creciente atención regulatoria hacia las grandes empresas tecnológicas en áreas como la competencia, la privacidad de los datos y el contenido en línea. Esto generaba incertidumbre y la necesidad de adaptación por parte de Apple Inc.

### **Situación del Mercado de Electrónica de Consumo**

El mercado de electrónica de consumo a septiembre de 2024 muestra una moderación en el crecimiento tras el auge impulsado por la pandemia. La demanda de dispositivos electrónicos

se ve influenciada por factores macroeconómicos como la inflación y la confianza del consumidor. Los ciclos de reemplazo de los dispositivos existentes, la adopción de nuevas tecnologías y las tendencias de consumo (ej. el auge del contenido en streaming, el trabajo remoto) siguen siendo importantes impulsores de la demanda.

La presión inflacionaria puede traducirse en precios más altos para los consumidores, lo que podría afectar la sensibilidad al precio y las decisiones de compra. APPLE, con su estrategia de precios Premium, debía equilibrar la percepción de valor con la asequibilidad. Los canales de venta en línea y físicos continúan siendo importantes, con una creciente tendencia hacia el comercio electrónico. La estrategia omnicanal y la experiencia de compra siguen siendo elementos diferenciadores.

### **Productos de Apple Inc.**

A septiembre de 2024, el portafolio de productos de Apple Inc. incluye el iPhone, Mac, iPad, Apple Watch, AirPods y una creciente gama de servicios como la App Store, Apple Music, iCloud, Apple TV+ y AppleCare. La gestión del ciclo de vida de los productos y la introducción de nuevas versiones con características innovadoras son cruciales para mantener el interés de los consumidores y estimular las ventas. Se espera el lanzamiento de nuevas generaciones de iPhone y otros dispositivos en el año 2025.

La diferenciación de los productos de Apple Inc. se basa en su diseño, la integración de hardware y software, la experiencia de usuario, la calidad de los materiales y el acceso a su ecosistema de servicios. Los servicios se han convertido en una parte cada vez más importante del modelo de negocio de Apple Inc., generando ingresos recurrentes y fortaleciendo la lealtad del ecosistema. La expansión y diversificación de la oferta de servicios es una prioridad estratégica.

## Gestión de la Cadena de Suministro

La cadena de suministro global de Apple Inc., altamente compleja y dependiente de numerosos proveedores en diferentes países, enfrenta desafíos persistentes a septiembre de 2024. Las tensiones geopolíticas, los problemas comerciales internacionales y los eventos climáticos extremos continúan representando riesgos para la estabilidad de la cadena de suministro. La alta concentración de la producción en ciertas regiones (especialmente China) generaba vulnerabilidad ante posibles interrupciones. Se observan esfuerzos por diversificar parcialmente la cadena de suministro.

Las fluctuaciones en los precios de las materias primas, los componentes electrónicos y los costos de transporte siguen siendo factores que podían impactar los márgenes de ganancia de Apple Inc. La presión para garantizar prácticas laborales éticas y sostenibles en toda la cadena de suministro continua en aumento, requiriendo una gestión diligente por parte de Apple Inc. La base de clientes de Apple Inc. se caracteriza por su lealtad a la marca y su disposición a pagar precios Premium por la calidad y la experiencia del ecosistema.

Apple Inc. atiende a diversos segmentos de consumidores, desde usuarios individuales hasta profesionales y empresas. Las preferencias y necesidades varían entre estos segmentos y entre las diferentes regiones geográficas. Los factores que influyen en la decisión de compra de los productos de Apple Inc. incluyen el diseño, la facilidad de uso, el rendimiento, la integración con otros dispositivos Apple Inc., la seguridad y la reputación de la marca. Las tendencias como el aumento del consumo de contenido digital, la creciente importancia de la privacidad y la demanda de productos más sostenibles influyen en las expectativas de los clientes hacia Apple Inc.

## **Enfoque en la Tecnología**

La inversión en investigación y desarrollo (I+D) sigue siendo fundamental para la estrategia de Apple Inc.

El enfoque de I+D de Apple Inc. se centra en mejorar el rendimiento y la eficiencia de sus dispositivos, desarrollar nuevas funcionalidades de software, integrar tecnologías emergentes como la IA y la RA, y explorar nuevas categorías de productos. La protección de su propiedad intelectual a través de patentes y diseños es crucial para mantener su ventaja competitiva. Apple Inc. también puede recurrir a colaboraciones estratégicas y adquisiciones selectivas para acelerar su innovación y acceder a nuevas tecnologías o talento.

## **Calidad del Equipo Administrativo**

La calidad del equipo de liderazgo de Apple Inc. es un factor crítico para su éxito. Se espera que el equipo directivo cuente con una sólida experiencia en la industria tecnológica y una visión clara para el futuro de la empresa. La capacidad del equipo para implementar la estrategia de la empresa de manera efectiva es fundamental. El liderazgo también influye en la cultura empresarial, que en el caso de Apple Inc. se caracteriza por la innovación, la atención al detalle y un alto nivel de exigencia.

## **Relaciones con los Colaboradores**

Las relaciones de APPLE con sus empleados son importantes para su productividad y su reputación. Atraer, retener y desarrollar talento en un mercado laboral competitivo es un desafío constante. Por lo que la cultura laboral y el ambiente de trabajo influyen en la motivación y el compromiso de los empleados. Las políticas y prácticas de Apple Inc. en cuanto a derechos laborales, diversidad e inclusión son cada vez más importantes para sus empleados y la opinión pública.

En conclusión, a septiembre de 2024, Apple Inc. opera en un entorno macroeconómico global con signos de desaceleración e inflación persistente, un sector tecnológico dinámico, pero con creciente regulación y competencia, y un mercado de electrónica de consumo con una demanda moderada. Su éxito continuo depende de su capacidad para innovar, gestionar su compleja cadena de suministro, comprender y adaptarse a las cambiantes preferencias de los consumidores, navegar por el panorama regulatorio y mantener la fortaleza de su marca y su ecosistema integrado.

## **Análisis Estratégico y Competitivo de Apple Inc.**

Para comprender la posición de Apple Inc. En el mercado, es crucial analizar su plataforma estratégica, su estrategia competitiva, sus principales competidores, su perfil de competitividad interna y aplicar herramientas como el Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter, el Análisis DOFA y la Matriz de Estrategias.

### **Plataforma Estratégica**

La plataforma estratégica de Apple Inc. se fundamenta en los siguientes pilares:

#### ***Visión***

Aunque APPLE no publica una declaración de visión explícita, se infiere que busca liderar la industria tecnológica a través de la innovación continua, la creación de productos y servicios intuitivos y de alta calidad, y el enriquecimiento de la vida de sus usuarios.

#### ***Misión***

Similar a su visión, la misión implícita de Apple Inc. se centra en ofrecer la mejor experiencia de usuario a sus clientes a través de su hardware, software y servicios innovadores. Busca diseñar, desarrollar y vender productos que sean fáciles de usar y que se integren perfectamente.

#### ***Valores***

Los valores fundamentales que guían a Apple Inc. incluyen la innovación, la calidad, la simplicidad, la experiencia de usuario, la privacidad, la responsabilidad ambiental y la creencia en hacer los mejores productos del mundo.

#### ***Estrategia Competitiva***

La estrategia competitiva de Apple Inc. se alinea principalmente con una estrategia de diferenciación. Se enfoca en crear productos y servicios únicos y percibidos como superiores por

los clientes, lo que le permite justificar precios Premium. Los elementos clave de su estrategia competitiva incluyen:

Innovación constante, inversión significativa en investigación y desarrollo para introducir productos y características novedosas; diseño superior, énfasis en la estética, la funcionalidad y la experiencia de usuario intuitiva de sus productos; integración vertical, control sobre el diseño de hardware y software, lo que permite una optimización y una experiencia de usuario más fluida dentro de su ecosistema; construcción de marca fuerte, cultivo de una imagen de marca aspiracional, de calidad y de estatus.

Ecosistema integrado, creación de un ecosistema de hardware, software y servicios que se complementan y fomentan la lealtad del cliente; marketing y comunicación Premium, estrategias de marketing que resaltan la innovación, el diseño y la experiencia del usuario, justificando los precios más altos; experiencia del cliente excepcional: atención al detalle en la experiencia de compra y soporte al cliente.

### ***Principales Competidores***

Apple Inc. se enfrenta a una competencia intensa en los diversos mercados en los que opera. Sus principales competidores incluyen:

Smartphone, Samsung, Google (Pixel), Xiaomi, Huawei, Oppo, Vivo; computadores personales, Microsoft (Surface), Dell, HP, Lenovo; tablets: Samsung, Amazon (Kindle Fire), Microsoft (Surface); wearables, Samsung, Google (Fitbit), Garmin. Servicios; Amazon (Amazon Prime Video, Amazon Music), Google (Google Play, YouTube Music), Spotify, Netflix.

La competencia se basa en precio, innovación, características, ecosistema, diseño y lealtad de marca.

### ***Perfil de Competitividad Interna***

El perfil de competitividad interna de Apple Inc., caracteriza por:

#### ***Fortalezas***

El perfil de competitividad interna de Apple se caracteriza por una serie de fortalezas clave, entre las que se destacan su marca global poderosa, con alto reconocimiento y lealtad; un historial sólido en innovación y diseño, evidenciado en productos estéticamente atractivos; y un ecosistema integrado que combina eficazmente hardware, software y servicios. Asimismo, cuenta con una base de clientes leales, elevada liquidez y rentabilidad, una cadena de suministro eficiente (aunque compleja), y estrategias de marketing y comunicación altamente efectiva.

#### ***Debilidades***

Apple Inc., también presenta debilidades importantes, como sus precios elevados, que pueden limitar el acceso a ciertos segmentos del mercado; una menor cuota de mercado global en algunos segmentos, especialmente en Smartphone frente a competidores como Samsung; y un ecosistema cerrado, que puede alienar a usuarios que prefieren mayor flexibilidad. Además, su dependencia de la innovación continua representa un riesgo en caso de estancamiento, y es vulnerable a críticas por prácticas laborales en su cadena de suministro, lo que podría afectar su reputación y sostenibilidad operativa.

**Tabla 1***Análisis de las Cinco Fuerzas Competitivas de Michael Porter*

Fuerza	Impacto	Descripción
Amenaza de nuevos competidores	Baja a moderada	<p>Altas barreras de entrada: Requiere grandes inversiones en I+D, fabricación, marketing y desarrollo de un ecosistema. La lealtad de marca establecida de Apple Inc. también dificulta la entrada.</p> <p>Economías de Escala: Apple Inc. se beneficia de significativas economías de escala en producción y distribución.</p> <p>Acceso a canales de distribución: Establecer canales de distribución a nivel global es complejo.</p> <p>Regulaciones: Pueden existir regulaciones específicas en los mercados tecnológicos.</p> <p>Represalias esperadas: Apple Inc. es un competidor fuerte que probablemente reaccionaría ante nuevos entrantes significativos.</p> <p>Número de proveedores: Aunque hay muchos proveedores, algunos componentes clave pueden tener pocos proveedores alternativos (ej. ciertos chips).</p> <p>Importancia del volumen para el proveedor: Apple es un cliente muy importante para muchos proveedores, lo que les da cierto poder.</p>
Poder de negociación de los proveedores	Moderado	<p>Costo de cambio para Apple Inc.: Cambiar de proveedor puede ser costoso y llevar tiempo.</p> <p>Amenaza de integración vertical por parte de los proveedores: Algunos proveedores podrían tener la capacidad de integrarse verticalmente.</p> <p>Diferenciación de los insumos: Algunos componentes son altamente especializados y diferenciados.</p>
Poder de negociación de los compradores	Moderado	<p>Número de compradores: Hay una gran cantidad de consumidores a nivel global.</p> <p>Volumen de compra por comprador individual: La compra individual suele ser pequeña.</p>

---

Poder de negociación de los compradores	Moderado	<p>Costo de cambio para el comprador: El costo de cambiar de ecosistema (iOS a Android o viceversa) puede ser significativo para algunos usuarios debido a la inversión en aplicaciones y la familiaridad con la interfaz.</p> <p>Disponibilidad de productos sustitutos: Existe una amplia gama de productos sustitutos (Smartphone de otras marcas, computadoras, tablets, etc.).</p> <p>Sensibilidad al precio: Aunque la base de clientes de Apple es menos sensible al precio que la de algunos competidores, la sensibilidad aumenta en mercados emergentes y para ciertos segmentos.</p> <p>Número de competidores: El mercado de electrónica de consumo es altamente competitivo con numerosos actores globales y locales.</p> <p>Tamaño y equilibrio de los competidores: Hay varios competidores grandes y bien establecidos.</p>
Rivalidad entre los competidores existentes	Alta	<p>Crecimiento de la industria: El crecimiento del mercado en algunos segmentos se ha desacelerado, intensificando la competencia por cuota de mercado.</p> <p>Diferenciación del producto: Aunque Apple se diferencia, los competidores buscan constantemente innovar y ofrecer características similares o superiores.</p> <p>Costos fijos elevados: En la fabricación de electrónica, los costos fijos suelen ser altos, lo que puede llevar a una competencia agresiva en precios.</p> <p>Barreras de salida: Las barreras de salida (inversiones especializadas, contratos a largo plazo) pueden mantener a los competidores en el mercado, intensificando la rivalidad.</p>
Amenaza de productos o servicios sustitutos	Alta	<p>Disponibilidad de sustitutos: Los consumidores tienen muchas alternativas para satisfacer sus necesidades de comunicación, productividad y entretenimiento (Smartphone de otras marcas, laptops, tablets, consolas de videojuegos, etc.).</p> <p>Precio relativo de los sustitutos: Muchos productos de la competencia ofrecen funcionalidades similares a precios más bajos.</p>

---

Amenaza de productos o servicios sustitutos	Alta	El costo de cambiar a un producto sustituto dentro de la misma categoría (ej. de un iPhone a un Smartphone Android) puede ser bajo. Nivel de diferenciación de los sustitutos: Los productos de la competencia a menudo ofrecen características y funcionalidades similares.
---	------	---

*Nota.* Elaboración propia con base en el análisis estratégico de Apple Inc.

## Tabla 2

### *Análisis DOFA de Apple Inc.*

Fortalezas	Debilidades
Marca global poderosa	Precios elevados
Innovación y diseño superior	Menor cuota de mercado global en algunos segmentos
Ecosistema integrado	Ecosistema cerrado
Base de clientes leales	Dependencia de la innovación continua
Sólida posición financiera	Vulnerabilidad a críticas por prácticas laborales de proveedores
Eficiente cadena de suministro (generalmente)	
Marketing y comunicación efectivos	
Oportunidades	Amenazas
Expansión a mercados emergentes	Intensa competencia en todos los segmentos
Desarrollo de nuevas categorías de productos	Rápida obsolescencia tecnológica
Creciente importancia de los servicios	Cambios en las regulaciones (privacidad, antimonopolio)
Alianzas estratégicas y adquisiciones	Fluctuaciones económicas globales

Mayor enfoque en la sostenibilidad	Problemas en la cadena de suministro (geopolíticos, etc.)
°Integración de IA y otras tecnologías emergentes	Cambios en las preferencias de los consumidores

*Nota.* Elaboración propia con base en el análisis estratégico de Apple Inc.

### Tabla 3

#### *Matriz de Estrategias (FODA)*

	Fortalezas (F)-Estrategias FO	Debilidades (D)-Estrategias DO
Oportunidades (O)	Utilizar la marca poderosa y la innovación para expandirse a mercados emergentes.	Desarrollar productos más asequibles para penetrar mercados sensibles al precio.
	Aprovechar la sólida posición financiera para invertir en nuevas categorías de productos y servicios.	Buscar alianzas estratégicas para acceder a nuevas tecnologías o mercados.
	Utilizar el ecosistema integrado para impulsar la adopción de nuevos servicios.	Implementar estrategias de marketing que destaquen la flexibilidad del ecosistema.
Amenazas (A)	Utilizar la innovación y la lealtad de marca para diferenciarse de la competencia.	Diversificar la base de proveedores para reducir la vulnerabilidad de la cadena de suministro.
	Aprovechar la eficiencia de la cadena de suministro para mitigar los impactos de las fluctuaciones económicas.	Monitorear de cerca los cambios regulatorios y adaptar las estrategias según sea necesario.
	Invertir en I+D para mantenerse a la vanguardia de la obsolescencia tecnológica.	Realizar análisis de sensibilidad para evaluar el impacto de las fluctuaciones económicas.

*Nota.* Elaboración propia con base en el diagnóstico estratégico de Apple Inc.

## **Descripción de la Empresa**

Apple Inc. es una empresa tecnológica multinacional estadounidense reconocida por su innovación en productos electrónicos de consumo, software y servicios digitales. Diseña, fabrica y comercializa una amplia gama de dispositivos como iPhone, iPad, Mac, Apple Watch y Apple TV, además de ofrecer servicios como iCloud, Apple Music y Apple TV+. Con una sólida reputación por su diseño, experiencia de usuario y calidad, Apple es una de las compañías más valiosas y exitosas del mundo, contando con una base de clientes leales y una presencia global dominante en el mercado tecnológico.

### **Clasificación Tamaño**

Apple Inc. cuenta con más de 80.000 empleados en todo el mundo, lo que la clasifica como una gran empresa debido a su tamaño y volumen de empleados. Los ingresos de la empresa Apple Inc. para el año 2024 fueron de USD 391'035.000.000 lo que nos indica que se clasifica como una gran empresa. Los activos totales en el año 2024 fueron de USD 364'980.000.000 lo que la clasifica como una gran empresa.

### **Clasificación según Capitalización Bursátil**

La empresa APPLE para el año 2024 tuvo una capitalización Bursátil de 3,7 billones de dólares, lo que la clasifica como Mega Cap. con más de 200 mil millones de dólares. En 2024, Apple continúa siendo una de las firmas más valiosas a nivel global, con una capitalización bursátil que supera los 2,8 billones de dólares estadounidenses, según datos recientes de fuentes financieras como Bloomberg y Yahoo Finance. Esto la ubica en la categoría de mega-cap., que comprende empresas con una capitalización de mercado superior a los 200 mil millones de dólares (Fama & French, 2021). La magnitud de su capitalización refleja su liderazgo en innovación tecnológica, solidez financiera y confianza del mercado.

La clasificación de Apple como una mega-cap. en 2024 indica su estabilidad y crecimiento sostenido en un entorno económico global desafiante, caracterizado por fluctuaciones en los mercados y cambios en la demanda tecnológica. La alta valoración bursátil se debe a su diversificación de productos, innovación constante y fuerte presencia en servicios digitales, lo que ha permitido mantener una valoración elevada y atraer inversión institucional y minorista (García & López, 2022).

La capitalización bursátil de Apple refleja la percepción del mercado sobre su capacidad para generar beneficios y mantener una posición competitiva en el sector tecnológico. La categoría de mega-cap. también implica una menor volatilidad comparada con empresas de menor tamaño, lo que la convierte en una opción atractiva para inversores conservadores en busca de estabilidad y crecimiento (Smith, 2023).

## **Comparación de Apple con otras Empresas Tecnológicas en Tamaño y Estructura Financiera**

### **Tamaño y Valor de Mercado**

Apple es una de las empresas tecnológicas más grandes del mundo, con una capitalización de mercado que, hasta 2023, supera los 2 billones de dólares. Comparada con otras gigantes como Microsoft, Alphabet (Google) o Amazon, Apple mantiene una posición líder en valor de mercado, la variabilidad en sus ingresos y beneficios puede diferenciarla.

### **Estructura Financiera**

Apple presenta un balance con una sólida posición de activos, incluyendo efectivo y equivalentes que en algunos períodos superan los 200 mil millones de dólares, lo que le proporciona gran liquidez y flexibilidad financiera. Apple ha adoptado una estrategia de financiamiento mediante deuda, pero en niveles controlados y con tasas favorables, permitiéndole mantener una estructura de capital equilibrada. Apple muestra márgenes operativos y netos elevados en comparación con otras empresas del sector, reflejando eficiencia en sus operaciones y una fuerte aceptación del mercado.

Apple Inc. (AAPL) se distingue por su tamaño y solidez financiera en la industria tecnológica. Según datos de 2023, Apple reportó activos totales superiores a 350 mil millones de dólares y un patrimonio cercano a los 100 mil millones de dólares, además de una posición de caja y equivalentes cercana a los 50 mil millones de dólares (Apple, 2023). En comparación, empresas como Microsoft, (Alphabet) y Amazon presentan tamaños similares en términos de activos y patrimonio, aunque con estructuras de financiamiento distintas.

En comparación, empresas como Amazon tienden a tener mayores niveles de inversión en activos de crecimiento, en cambio algunas firmas como Microsoft mantienen perfiles financieros similares, aunque cada una con particularidades en su estructura de deuda y efectivo.

## Composición de los Activos Empresariales Expresados en Miles de Dólares

**Tabla 4**

*Activos Corrientes de Apple Inc.*

Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes	29'943.000
Otras inversiones a corto plazo	35'228.000
Deudores	66'243.000
Inventarios	7'286.000
Otros Activos corrientes	14'287.000

*Nota.* Los datos representan el valor de los activos corrientes de la empresa Apple Inc.

**Tabla 5**

*Activos Fijos*

Propiedad planta y equipo	
Terrenos y mejoras	24'690.000
Maquinaria y equipos	80'205.000
Arrendamientos	14'233.000

*Nota.* Los datos representan el valor de los activos fijos de la empresa Apple

### ¿La Empresa está Subutilizando Activos?

Para determinar si Apple está utilizando sus activos, podemos analizar su eficiencia en el uso de estos, considerando indicadores como el ROA (Return on Assets) y la rotación de activos.

#### ROA (Retorno sobre Activos)

En septiembre 2024:

Utilidad neta: 93,736,000 USD

Total, activos: 364,980,000 USD

$ROA = (\text{Utilidad neta} / \text{Total activos}) \approx 93.736M / 364.98M \approx 25.7\%$

En septiembre de 2023 y 2022, los ROA son similares, alrededor de 27-28%, lo que indica una alta eficiencia en la utilización de activos para generar beneficios.

### **Rotación de Activos**

Ingresos por actividad: 391,035,000 USD en 2024

Total, activos: 364,980,000 USD

Rotación de activos = Ingresos / Total activos  $\approx$  1.07 veces

Esta ratio relativamente alto indica que Apple genera aproximadamente 1.07 USD en ingresos por cada USD en activos, lo que es un signo de uso eficiente de sus activos.

La alta rentabilidad (ROA) y rotación de activos sugieren que Apple no está subutilizando sus activos. La empresa parece estar utilizando sus recursos de manera efectiva para generar beneficios.

### **¿Cómo se Compara con el Sector?**

En el sector tecnológico, los ROA suelen oscilar entre 10% y 20%, dependiendo de la empresa y su estrategia.

También suelen tener una rotación relativamente alta, aunque varía en función del tipo de productos y modelos de negocio.

### **Comparación**

Apple presenta un ROA aproximado del 25.7% en 2024, considerablemente superior a la media del sector, lo que indica una eficiencia y rentabilidad sobresalientes.

La rotación de activos de 1.07 veces también es elevada, sugiriendo que Apple convierte sus activos en ingresos de manera más eficaz que muchas empresas del sector.

### Relación Deuda a Patrimonio Expresados en Miles de Dólares

Relación deuda a patrimonio = Pasivos totales / patrimonio  $308'030.000 / 59'950.000 = 5.138$ .

La relación deuda a patrimonio es aproximadamente 5.13, lo que indica que, por cada unidad de patrimonio, la empresa tiene aproximadamente 5.13 unidades en pasivos totales.

La empresa está altamente apalancada, con una proporción significativa de deuda en comparación con su patrimonio.

### Composición del Patrimonio Expresados en Miles de Dólares

**Tabla 6**

#### *Elementos del Patrimonio*

Elementos del patrimonio	
Acciones ordinarias	83'276.000
Utilidad del ejercicio	-7'172.000
Ganancias retenidas	-19'154.000

*Nota.* Los datos representan el valor de los valores de los elementos del patrimonio de la empresa

Apple

### Composición de la Deuda Expresados en Miles de Dólares

**Tabla 7**

#### *Deuda a Corto Plazo*

Pasivo Corriente	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	95'561.000
Deuda actual	20'879.000
Pasivos diferidos corrientes	8'249.000
Otros pasivos corrientes	51'703.000

*Nota.* Los datos representan el valor de la Deuda a corto plazo de la empresa Apple

## Deuda a Largo Plazo Expresados en Miles de Dólares

**Tabla 8**

### *Financiamiento de Activos*

Pasivos no corrientes	
Deuda a Largo Plazo	85'750.000
Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas	9'254.000
Otros Pasivos No Corrientes	36'634.000

*Nota.* Los datos representan el valor del financiamiento de los Activos de la empresa Apple

## Evolución de los Gastos Financieros Expresados en Miles de Dólares

Gastos financieros / Ventas netas

La empresa APPLE no reporta gastos financieros, lo que nos indica que no ha necesitado endeudarse para el financiamiento de su actividad económica.

### Calcular el ROCE (Return on Capital Employed)

El ROCE mide la rentabilidad de la empresa en relación con su capital invertido. Se calcula como:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Capital Empleado}} \quad \text{ROCE} = \frac{\text{Capital Empleado}}{\text{EBIT}}$$

Donde:

EBIT, en los estados financieros, podemos aproximarlos como la ganancia operacional antes de impuestos, o usar la utilidad del ejercicio antes de impuestos. Para mayor precisión, utilizaremos la ganancia antes de impuestos.

Capital empleado, suma de activos totales menos pasivos corrientes, o también puede considerarse como patrimonio + pasivos no corrientes.

EBIT, para septiembre 2024 es de 123.485.000 USD

Capital empleado, activos totales - pasivos corrientes (o patrimonio + pasivos no corrientes), podemos usar activos totales (364.980.000 USD en 2024) menos pasivos corrientes (176.392.000 USD) como una aproximación:

$$\text{Capital Empleado} \approx 364.980.000 - 176.392.000 = 188.588.000 \text{ USD, capital empleado}$$

$$364.980.000 - 176.392.000 = 188.588.000 \text{ USD}$$

Entonces:

$$\text{ROCE}_{2024} \approx \frac{123.485.000}{188.588.000} \approx 0.655 \text{ o } 65.5\% = \frac{188.588.000}{123.485.000} \approx 0.655 \text{ o } 65.5\%$$

### WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital)

El WACC se calcula considerando el costo de la deuda y el costo del patrimonio, ponderados por su participación en la estructura de capital.

$$WACC=(EV \times Re) +(DV \times Rd \times (1-Tc))$$

Donde:

EE: valor del patrimonio (acciones ordinarias)

DD: valor de la deuda (pasivos a largo plazo + deuda actual)

V=E+DV=E+D: valor total de la firma

Re: costo del patrimonio (estimado)

Rd: costo de la deuda (estimado)

Tc: tasa impositiva corporativa (impuesto a las ganancias)

Estimaciones:

Valor del patrimonio (E): 83.276.000 USD en 2024

Deuda (D): Deuda a largo plazo + deuda actual = 85.750.000 + 20.879.000 =  
106.629.000 USD

Valor total (V): 364.980.000 USD (total activos, como proxy)

Tasa impositiva: 29.749.000 / 123.485.000  $\approx$  24.1%

Para simplificar, si asumimos:

Re: 10-12% (valor típico para empresas tecnológicas)

Rd: 3-4% (nivel de interés de la deuda en mercados modernos)

Re (costo del patrimonio): 11%

Rd (costo de la deuda): 3.5%

Tasa impositiva: 24%

Cálculo de las ponderaciones;

$$E/V = 364.980.000 / 83.276.000 \approx 0.228 \quad D/V \approx 106.629.000 / 364.980.000 \approx 0.292$$

$$WACC = (E/EV \times Re) + (D/EV \times Re \times (1 - Tc)) \quad WACC = (0.228 \times 11\%) + (0.292 \times 3.5\% \times 0.76)$$

$$WACC = (0.228 \times 11\%) + (0.292 \times 3.5\% \times 0.76) \quad WACC = 0.0251 + 0.0077 = 0.0328 \text{ o } 3.28\%$$

$$3.28\% \quad WACC = 0.0251 + 0.0077 = 0.0328 \text{ o } 3.28$$

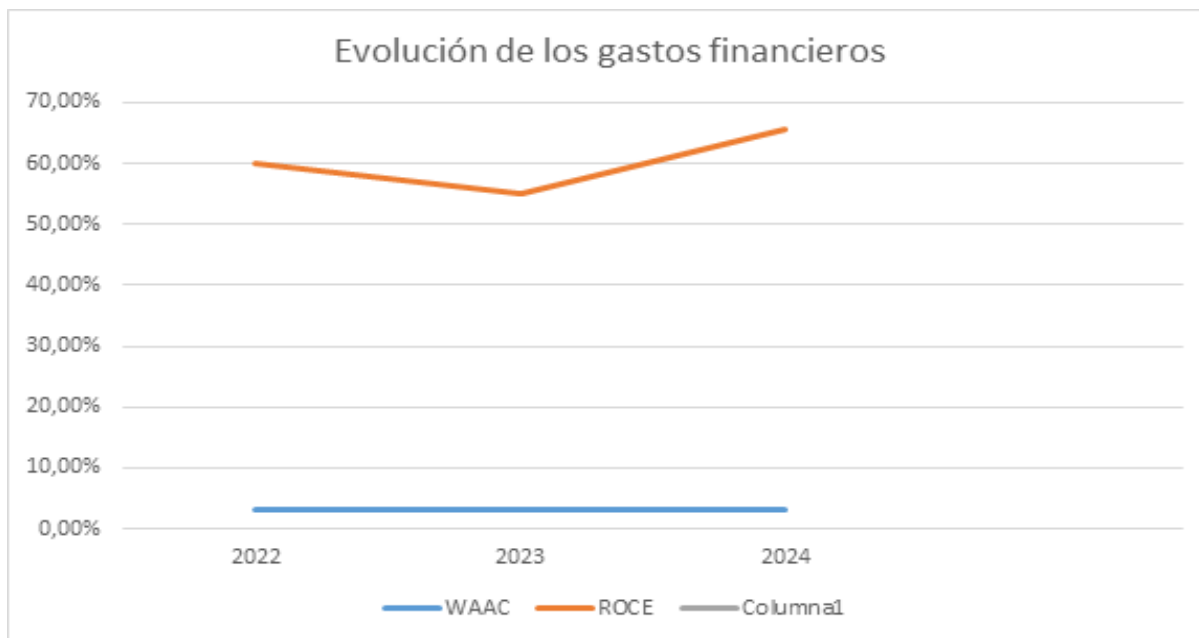
ROCE 2024: ~65.5%

WACC 2024: ~3.28%

Este análisis indica que la empresa tiene una alta rentabilidad en comparación con su costo de capital, lo que es positivo para su evaluación financiera.

### Figura 1

*Porcentajes de Evolución de los Gastos Financieros de la Empresa Apple de 2022 a 2024*



*Nota.* El gráfico representa la evolución de los gastos de la empresa Apple entre los años 2022 a 2024

La línea naranja representa el ROCE, y si esta se encuentra por encima del WACC, esto significa que la empresa APPLE en estos periodos genero ganancias, pero para el periodo 2023 se nota un pequeño decremento ocasionado por la baja en sus ingresos.

## Volumen y Crecimiento de las Ventas Expresados en Miles de Dólares

**Tabla 9**

*Indicadores Clave del Crecimiento de Ventas: Ingresos de Actividades Ordinarias*

2024	2023	2022	2023 vs 2022%	2024 vs 2023 %
391.035USD	383.285USD	394.328USD	-2,8%	2,0%

*Nota.* Los datos representan el valor del volumen y el crecimiento de las ventas de la empresa

Apple Inc

Para el año 2023 hubo una disminución en las ventas del 2.8% en comparación al año 2022, lo que indica una breve desaceleración en esta actividad.

Este indicador nos muestra una gran recuperación en sus ingresos por ventas en comparación al año 2023, pero sigue estando por debajo de los ingresos obtenidos para el año 2022.

## Margen Bruto Expresados en Miles de Dólares

**Tabla 10**

*Proporción del Margen Bruto*

	2024	2023	2022
Ventas netas	391.035.000	169.148.000	170.782.000
Costo de ventas	210352000	214137000	223546000
Margen bruto	180.683.000	-44.989.000	-52.764.000
Proporción	46,2%	44,1%	43,3%

*Nota.* Los datos representan el valor de la Proporción del margen Bruto de la empresa Apple Inc

La gestión eficiente del costo de ventas con relación con las ventas se ve reflejado en el crecimiento de su margen bruto para el año 2024, en comparación con los años anteriores.

La empresa ha aumentado su patrimonio en USD 9.464 millones en 2024 respecto a 2023, alcanzando USD 83.276 millones.

Este crecimiento refleja una mejora en la base de capital de la empresa, indicando probablemente una mayor rentabilidad, fortaleciendo su posición financiera y su capacidad de inversión.

La proporción de deuda respecto al patrimonio (relación deuda/patrimonio) = (total pasivo / patrimonio) =  $308'030.000 / 83'276.000 = 3.7$

Esto indica que la deuda es aproximadamente 3.7 veces el patrimonio.

Esto significa que, por cada dólar de patrimonio, la empresa tiene aproximadamente USD 3.70 en pasivos.

### **Impacto del Alto Apalancamiento Financiero en la Estabilidad de Apple**

Los beneficios para la deuda pueden reducir el costo promedio de capital y ofrecer ventajas fiscales, permitiendo financiar programas de recompra de acciones, dividendos, o inversiones en innovación.

Un apalancamiento elevado aumenta la vulnerabilidad ante cambios en las tasas de interés, fluctuaciones en la economía, o caídas en la demanda. Para Apple, que mantiene una posición de efectivo robusta.

El alto apalancamiento puede mejorar el retorno sobre el patrimonio en períodos de crecimiento y tasas de interés bajas, pero también aumenta el riesgo financiero en momentos de desaceleración económica o aumento de las tasas (Ross, Westerfield & Jaffe, 2019). En el caso de Apple, si la empresa enfrenta una disminución significativa en sus ingresos, el servicio de su deuda puede impactar en su liquidez y en su capacidad de inversión futura.

La empresa ha mostrado una fuerte generación de efectivo operativo, lo que le permite pagar sus obligaciones sin comprometer su liquidez.

### **Relación entre el Financiamiento de Apple, su Estrategia de Inversión y Expansión**

Apple invierte significativamente en investigación y desarrollo, introduciendo innovaciones que mantienen su liderazgo de mercado. La disponibilidad de financiamiento barato y la sólida posición de efectivo facilitan estas inversiones sin depender excesivamente de financiamiento externo.

La emisión de deuda ha permitido a Apple realizar recompras de acciones y pagar dividendos, fortaleciendo su valor para los accionistas, y al mismo tiempo, financiar expansión en nuevos segmentos o geografías.

La estrategia de adquisición de tecnologías y empresas complementarias puede ser financiada parcialmente con deuda, acelerando el crecimiento y la innovación.

La política de devolver valor a los accionistas mediante recompras y dividendos ha sido posible gracias a la estructura financiera flexible, combinando efectivo propio y deuda a costos favorables.

Apple mantiene una estructura financiera sólida, con un uso estratégico de deuda que le permite financiar inversiones en innovación y expansión, mientras mantiene una posición de liquidez que asegura su estabilidad. Su tamaño y rentabilidad la diferencian en el sector, y su gestión del apalancamiento contribuye a sostener su crecimiento sin comprometer su estabilidad financiera.

Apple ha empleado una estrategia de financiamiento que combina recursos propios, emisión de deuda y reinversión de beneficios para sostener su crecimiento. La emisión de deuda en los últimos años ha sido utilizada para financiar programas de recompra de acciones y dividendos, fortaleciendo su estructura de capital y retornos para los accionistas (Apple, 2023). Esta estrategia.

### **Ratio de Liquidez**

Ratio corriente=activo corriente / pasivo corriente 0,86731258

Una ratio de aproximadamente 0.87 indica que Apple tiene menos activos corrientes que pasivos corrientes.

Prueba Ácida= (activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes 0,82600685

Un valor cercano a 1 señala buena capacidad de cubrir pasivos a corto plazo sin depender de inventarios.

## Ratios de Rentabilidad

Margen de ganancia Neta=utilidad del ejercicio / Ingreso de Act. Ordinarias

0,2397125624%

Un margen del 24% indica una alta rentabilidad.

Retorno sobre el patrimonio (ROE)= Utilidad del ejercicio / Patrimonio 1,64593503165%

Este ROE elevado refleja una utilización eficiente del patrimonio, rotación de Inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Rotación de Inventarios= Costo de Ventas / Inventarios 28,870711

Este resultado indica una eficiente gestión del inventario ya que su rotación es muy alta.

Ciclo de maduración (días de inventario) = 365/Rotación 12,6425705

La empresa mantiene su inventario por poco tiempo, vendiendo rápidamente sus productos. Esto ayuda a rotación de cuentas por cobrar= ingresos / deudores 5,90303881.

La empresa cobra sus cuentas por cobrar 5,90 veces al año, lo que indica una gestión

Ciclo de maduración cuentas por cobrar= 365/rotación cuentas por cobrar 61,8325597

La empresa tarda cerca de 62 días en cobrar sus ventas a crédito.

Rotación cuentas por pagar= costo de ventas / cuentas por pagar y gastos acumulados  
2,20123272

La empresa paga a sus proveedores aproximadamente 2 veces al año. Esto indica un período de pago semestral.

Ciclo de maduración cuentas por pagar = 365/rotación cuentas por pagar 165,8161 la empresa tarda cerca de 166 días en pagar a sus proveedores, lo que sugiere una estrategia de gestión.

La empresa Apple Inc., muestra una gestión eficiente de inventarios y cuentas por cobrar, con rotaciones altas. También le permite mantener su flexibilidad financiera para invertir en innovación, expansión de mercados y adquisiciones.

Ratio corriente= Activo Corriente / pasivo corriente es 0,867312577

Una ratio de aproximadamente 0.87 indica que Apple tiene menos activos corrientes que pasivos corrientes, sugiriendo una posición de liquidez algo ajustada a corto plazo. Prueba

Ácida= (Activos corrientes - Inventarios) / pasivos corriente 0,826006848

Un valor cercano a 1 señala buena capacidad de cubrir pasivos a corto plazo sin depender de inventarios, lo cual es positivo.

Margen de ganancia neta= utilidad del ejercicio / ingreso de activo. ordinarias  
0,23971255824%.

Un margen del 24% indica una alta rentabilidad.

Retorno sobre el patrimonio (ROE)= utilidad del ejercicio / patrimonio 1,645935031  
165%

Este ROE elevado refleja una utilización eficiente del patrimonio. Rotación de Inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, rotación de inventarios= costo de ventas / Inventarios 28,87071095.

Este resultado indica una eficiente gestión del inventario ya que su rotación es muy alta.

Ciclo de maduración (días de inventario) = 365/Rotación 12,64257055.

La empresa mantiene su inventario por poco tiempo, vendiendo rápidamente sus productos. Esto ayuda a reducir costos relacionados con inventario.

Rotación de cuentas por cobrar= Ingresos / deudores 5,903038812

La empresa cobra sus cuentas por cobrar 5,90 veces al año, lo que indica una gestión eficiente en la recuperación de créditos y en la rotación de las cuentas por cobrar.

Ciclo de maduración cuentas por cobrar=  $365/\text{rotación cuentas por cobrar}$  61,83255975.

La empresa tarda cerca de 62 días en cobrar sus ventas a crédito.

Rotación cuentas por pagar=  $\text{costo de ventas} / \text{cuentas por pagar y gastos acumulados}$  2,20123272. La empresa paga a sus proveedores aproximadamente 2 veces al año. Esto indica un período de pago de alrededor de 166 días.

Ciclo de maduración cuentas por pagar =  $365/\text{Rotación cuentas por pagar}$  165,8161795.

## Análisis de Indicadores Financieros

### Estado de Situación Financiera con sus Análisis

Figura 2

Estado de Situación Financiera Comparativo de Apple Inc. (2022–2024)

APPLE INC.										
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA										
Todos los números en miles USD										
TERMINADOS EN	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023	SEPTIEMBRE 2022	Análisis vertical			Análisis Horizontal			
				2024	2023	2022	Var. Abs 2024-2023	Var. Rel 2024-2023	Var. Abs 2023-2022	Var. Rel 2023-2022
<b>ACTIVO</b>										
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>										
Equivalentes de Efectivo	29.943.000	29.905.000	23.646.000	8,2%	8,5%	6,7%	-22.000	-0,1%	6.319.000	26,7%
Otras inversiones a corto plazo	35.228.000	31.590.000	24.658.000	9,7%	9,0%	7,0%	3.638.000	11,5%	6.932.000	28,1%
Deudores	66.243.000	60.985.000	60.932.000	18,1%	17,3%	17,3%	5.258.000	8,6%	53.000	0,1%
Inventarios	7.286.000	6.331.000	4.946.000	2,0%	1,8%	1,4%	965.000	15,1%	1.385.000	28,0%
Otros activos corrientes	14.287.000	14.895.000	21.223.000	3,9%	4,2%	6,0%	-408.000	-2,8%	-6.528.000	-30,8%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTE</b>	<b>152.987.000</b>	<b>143.566.000</b>	<b>135.405.000</b>	<b>41,9%</b>	<b>40,7%</b>	<b>38,4%</b>	<b>9.421.000</b>	<b>6,6%</b>	<b>8.161.000</b>	<b>6,0%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>										
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>										
Terrenos y Mejoras	24.890.000	23.448.000	22.128.000	6,8%	6,6%	6,3%	1.244.000	5,3%	1.320.000	6,0%
Maquinaria y Equipo	80.205.000	78.314.000	81.060.000	22,0%	22,2%	23,0%	1.891.000	2,4%	-2.746.000	-3,4%
Otras Propiedades										
Amendamientos	14.233.000	12.838.000	11.271.000	3,9%	3,6%	3,2%	1.394.000	10,9%	1.568.000	13,9%
<b>Subtotal Propiedad Planta y Equipo</b>	<b>119.128.000</b>	<b>114.599.000</b>	<b>114.457.000</b>	<b>32,6%</b>	<b>32,5%</b>	<b>32,4%</b>	<b>4.529.000</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.422.000</b>	<b>0,1%</b>
Depreciación Acumulada	-73.448.000	-70.584.000	-72.340.000	-20,1%	-20,1%	-20,5%	-2.904.000	3,6%	1.490.000	-2,0%
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>45.680.000</b>	<b>43.715.000</b>	<b>42.117.000</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.965.000</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.598.000</b>	<b>3,8%</b>
<b>INVERSIONES Y ANTICIPOS</b>										
Valores Disponibles para la venta	91.479.000	100.544.000	120.805.000	25,1%	28,5%	34,2%	-9.065.000	-9,0%	-20.281.000	-16,8%
<b>TOTAL INVERSIONES Y ANTICIPOS</b>	<b>91.479.000</b>	<b>100.544.000</b>	<b>120.805.000</b>	<b>25,1%</b>	<b>28,5%</b>	<b>34,2%</b>	<b>-9.065.000</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-20.261.000</b>	<b>-16,8%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>										
Otros Activos no corrientes	55.335.000	46.900.000	39.053.000	15,2%	13,3%	11,1%	8.429.000	18,0%	7.853.000	20,1%
Impuesto Diferido por Activos	19.499.000	17.852.000	15.375.000	5,3%	5,1%	4,4%	1.647.000	9,2%	2.477.000	16,1%
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>74.834.000</b>	<b>64.758.000</b>	<b>54.428.000</b>	<b>20,5%</b>	<b>18,4%</b>	<b>15,4%</b>	<b>10.076.000</b>	<b>15,6%</b>	<b>10.330.000</b>	<b>19,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>211.993.000</b>	<b>209.017.000</b>	<b>217.350.000</b>	<b>58,1%</b>	<b>59,3%</b>	<b>61,6%</b>	<b>2.976.000</b>	<b>1,4%</b>	<b>-8.333.000</b>	<b>-3,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>364.980.000</b>	<b>352.583.000</b>	<b>352.755.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.397.000</b>	<b>3,5%</b>	<b>-172.000</b>	<b>-0,049%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>										
<b>PASIVO CORRIENTE</b>										
Cuentas por pagar y gastos acumulados	95.561.000	71.430.000	70.667.000	26,2%	20,3%	20,0%	24.131.000	33,8%	768.000	1,1%
Deuda actual	20.879.000	15.807.000	21.110.000	5,7%	4,5%	6,0%	5.072.000	32,1%	-6.303.000	-25,1%
Pasivos diferidos corrientes	8.249.000	8.061.000	7.912.000	2,3%	2,3%	2,2%	188.000	2,3%	149.000	1,9%
Otros pasivos corrientes	51.703.000	50.010.000	52.630.000	14,2%	14,2%	14,9%	1.693.000	3,4%	-2.820.000	-5,0%
Obligación actual de arrendamiento de capital	0	0	1.663.000	0,0%	0,0%	0,5%	0	0,0%	-1.663.000	-100,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>176.392.000</b>	<b>145.308.000</b>	<b>153.982.000</b>	<b>48,3%</b>	<b>41,2%</b>	<b>43,7%</b>	<b>31.084.000</b>	<b>21,4%</b>	<b>-8.674.000</b>	<b>-5,6%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>										
Deuda a largo plazo	85.750.000	96.281.000	109.707.000	23,5%	27,0%	31,1%	-9.531.000	-10,0%	-14.426.000	-13,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	9.254.000	15.457.000	16.657.000	2,5%	4,4%	4,7%	-6.203.000	-40,1%	-1.200.000	-7,2%
Otros pasivos no corrientes	36.634.000	34.391.000	21.737.000	10,0%	9,8%	6,2%	2.243.000	6,5%	12.854.000	58,2%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>131.638.000</b>	<b>145.129.000</b>	<b>148.101.000</b>	<b>36,1%</b>	<b>41,2%</b>	<b>42,0%</b>	<b>-13.491.000</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-2.972.000</b>	<b>-2,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>308.030.000</b>	<b>290.437.000</b>	<b>302.083.000</b>	<b>84,4%</b>	<b>82,4%</b>	<b>85,6%</b>	<b>17.593.000</b>	<b>6,1%</b>	<b>-11.646.000</b>	<b>-3,9%</b>
<b>PATRIMONIO</b>										
Acciones ordinarias	83.276.000	73.812.000	64.849.000	22,8%	20,9%	18,4%	9.464.000	12,8%	8.963.000	13,8%
Utilidad del Ejercicio	-7.172.000	-11.452.000	-11.109.000	-2,0%	-3,2%	-3,1%	4.280.000	-37,4%	-343.000	3,1%
Ganancias Retenidas	-19.154.000	-214.000	-3.068.000	-5,2%	-0,1%	-0,9%	-18.940.000	8850,5%	2.854.000	-93,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.950.000</b>	<b>62.146.000</b>	<b>50.672.000</b>	<b>15,6%</b>	<b>17,6%</b>	<b>14,4%</b>	<b>-5.196.000</b>	<b>-8,4%</b>	<b>11.474.000</b>	<b>22,6%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>364.980.000</b>	<b>352.583.000</b>	<b>352.755.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.397.000</b>	<b>3,5%</b>	<b>-172.000</b>	<b>0,0%</b>

Nota. Datos tomados de Yahoo Finance (2025)

A continuación, se presenta el análisis del balance general de Apple Inc. correspondiente a los años 2022, 2023 y 2024, con el fin de identificar las principales variaciones en su estructura financiera mediante un análisis vertical y horizontal.

### **Análisis Vertical del Balance General – Apple Inc.**

#### ***Activos***

Durante el periodo analizado, la composición de los activos de Apple Inc. mostró las siguientes tendencias. El activo corriente representó un 38.4% en 2022 a 40.7% en 2023 y 41.9% en 2024, reflejando una mayor proporción de activos líquidos y de corto plazo en la estructura financiera de la empresa. El activo no corriente representó paso del 61.6% en 2022 al 58.1% en 2024. Esto nos indica que la empresa ha incrementado sus activos corrientes, posiblemente para mejorar su liquidez.

Efectivo y equivalentes, representaron un 6.7% en 2022, aumentando a un 8.5% en 2023, y luego tuvo una leve disminución del 8.2% en 2024. Esta evolución sugiere una gestión dinámica de la liquidez, con una buena capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin comprometer operaciones. Inventarios pasaron de 1.4% en 2022 a 1.8% en 2023 y 2.0% en 2024, lo cual puede interpretarse como una anticipación de la demanda de nuevos lanzamientos de productos. Propiedad, planta y equipo mantuvieron una participación estable, del 11.9% en 2022, 12.4% en 2023 y 12.5% en 2024, lo que nos indica que las inversiones en infraestructura son constantes.

#### ***Pasivos y Patrimonio***

En cuanto a la financiación de los activos, se identificaron las siguientes variaciones, Los pasivos corrientes representan el 43.7% de los activos en 2022, en el 2023 disminuyeron a 41.2% y subieron a 48.3% en 2024. Este comportamiento revela una gestión activa de las obligaciones

de corto plazo, con un incremento notable en 2024 que podría estar relacionado con estrategias de financiamiento operativo. Los pasivos no corrientes representaron un 42.0% en 2022 a 41.2% en 2023 y 36.1% en 2024, lo cual implica una reducción en las obligaciones de largo plazo, posiblemente debido a amortizaciones de deuda. El patrimonio neto tuvo un crecimiento de 14.3% en 2022 a 17.6% en 2023 y en el 2025 mostró una disminución de 14.4% en 2024. Esto puede deberse a una combinación de utilidades retenidas y recompras de acciones.

### **Análisis Horizontal del Balance General – Apple Inc.**

#### ***Activos***

En 2023, el efectivo y equivalentes disminuyeron un 68.5% respecto a 2022, lo que sugiere una disminución de liquidez posiblemente destinada a recompras de acciones. Para 2024, se observó un incremento del 70.9%, reforzando la capacidad de Apple para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin comprometer operaciones. El inventario creció un 28% en 2023 y un 15.1% en 2024. Esta variación puede deberse a la anticipación de la demanda de nuevos lanzamientos de productos o a estrategias de mitigación ante riesgos logísticos internacionales.

Apple incrementó sus activos fijos en un 3.8% en 2023 y un 1.4% en 2024, lo que podría estar relacionado con ampliaciones en infraestructura productiva o inversiones en centros de datos para su línea de servicios digitales.

#### ***Pasivos y Patrimonio***

Los pasivos disminuyeron un 3.9% entre 2022 y 2023, mientras que en 2024 el incremento fue del 6.1%. Esto podría indicar una política prudente de financiamiento externo, ajustada al entorno de tasas de interés. El patrimonio neto presentó un crecimiento sostenido del 22.6% en 2023 y una disminución del 8.4% en 2024, reflejando una menor retención de utilidades y decaimiento de la posición patrimonial frente a los acreedores.

## Estado de Resultados con sus Análisis

Figura 3

Estado de Resultados Comparativo de Apple Inc. con sus Análisis (2022–2024)

APPLE INC.										
ESTADO DE RESULTADOS										
Todos los números en miles USD										
SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023	SEPTIEMBRE 2022	Análisis vertical			Análisis Horizontal				
			2024	2023	2022	Var. Abs	Var. Rel	Var. Abs	Var. Rel	
			2024-2023	2024-2023	2023-2022	2023-2022				
Ingresos de actividades ordinarias	391.035.000	383.285.000	394.328.000	100,0%	100,0%	100,0%	7.750.000	2,0%	-11.043.000	-2,8%
Costo de ventas	210.352.000	214.137.000	223.546.000	53,8%	55,9%	56,7%	-3.785.000	-1,8%	-9.409.000	-4,2%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>180.683.000</b>	<b>169.148.000</b>	<b>170.782.000</b>	<b>46,2%</b>	<b>44,1%</b>	<b>43,3%</b>	<b>11.535.000</b>	<b>6,8%</b>	<b>-1.634.000</b>	<b>-1,0%</b>
Otros ingresos										
Gastos de administración	26.097.000	24.932.000	25.094.000	6,7%	6,5%	6,4%	1.165.000	4,7%	-162.000	-0,6%
Investigación y desarrollo	31.370.000	29.915.000	26.251.000	8,0%	7,8%	6,7%	1.455.000	4,9%	3.664.000	14,0%
<b>Ganancias (Perdidas) de actividades operacionales</b>	<b>123.216.000</b>	<b>114.301.000</b>	<b>119.437.000</b>	<b>31,5%</b>	<b>29,8%</b>	<b>30,3%</b>	<b>8.915.000</b>	<b>7,8%</b>	<b>-5.136.000</b>	<b>-4,3%</b>
Ingresos financieros	289.000	-565.000	-334.000	0,1%	-0,1%	-0,1%	834.000	-147,6%	-231.000	69,2%
Costos financieros	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Ganancia (Perdida), antes de impuestos</b>	<b>123.485.000</b>	<b>113.736.000</b>	<b>119.103.000</b>	<b>31,6%</b>	<b>29,7%</b>	<b>30,2%</b>	<b>9.749.000</b>	<b>8,6%</b>	<b>-5.367.000</b>	<b>-4,5%</b>
Impuesto a las Ganancias	29.749.000	16.741.000	19.300.000	7,6%	4,4%	4,9%	13.008.000	77,7%	-2.559.000	-13,3%
<b>Ganancia (Perdida) del Ejercicio</b>	<b>93.736.000</b>	<b>96.995.000</b>	<b>99.803.000</b>	<b>24,0%</b>	<b>25,3%</b>	<b>25,3%</b>	<b>-3.259.000</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-2.808.000</b>	<b>-2,8%</b>

Nota. Datos tomados de Yahoo Finance (2025)

### Análisis del Estado Resultados – Apple Inc. (2022–2024)

Durante el periodo 2022–2024, Apple presentó un comportamiento financiero mixto, con ligeras variaciones año a año. Los ingresos netos disminuyeron marginalmente en 2023 respecto a 2022 pasaron de 394.328.000 a 383.285.000 lo que representa una disminución del 2.8%, posiblemente debido a factores como una demanda moderada y condiciones económicas globales más estrictas. Sin embargo, en 2024 se observó una recuperación en las ventas, con un crecimiento moderado del 2.0% impulsado por nuevos lanzamientos y la expansión de servicios digitales.

El costo de ventas se mantuvo proporcional al comportamiento de los ingresos, con una variación controlada que refleja una buena gestión del costo de producción y la cadena de suministro. La utilidad bruta, aunque sufrió un leve retroceso en 2023 dado que disminuyó un

4.5% en comparación con el año 2022, se recuperó en 2024 en un 8.6%, mostrando estabilidad en el margen de contribución.

Los gastos operativos mostraron un aumento continuo en los tres años, reflejando mayores inversiones en innovación, publicidad y expansión internacional. Aun así, la utilidad operativa se mantuvo sólida gracias al control del costo de ventas. En cuanto a la utilidad neta, Apple experimentó disminución desde el año 2023, ya que experimentó una reducción del 2.8%, y posteriormente una disminución del 3.4% en el año 2024. Esta. La tendencia puede estar relacionada con el aumento en los gastos operacionales ya que en ambos años aumentaron, esto afectó parcialmente la rentabilidad de la compañía.

## Estado de Flujo con sus Análisis

### Figura 4

*Estado de Flujo de Efectivo de Apple Inc. con sus Análisis (2022–2024)*

APPLE INC.										
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO										
Año terminado el 30 de septiembre de										
	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023	SEPTIEMBRE 2022	Análisis vertical			Análisis Horizontal			
				2024	2023	2022	Var. Abs 2024-2023	Var. Rel 2024-2023	Var. Abs 2023-2022	Var. Rel 2023-2022
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>										
Utilidad del Periodo	93.736.000	96.955.000	99.803.000	79,3%	82,0%	81,7%	-3.259.000	-3,4%	-2.808.000	-2,8%
Partidas que no afectan el efectivo										
Depreciaciones	11.445.000	11.519.000	11.104.000	9,7%	9,7%	9,1%	-74.000	-0,6%	415.000	3,7%
Impuesto Diferido			895.000						-895.000	-100,0%
Compensación basada en acciones	11.688.000	10.833.000	9.038.000	9,9%	9,2%	7,4%	855.000	7,9%	1.795.000	19,9%
Otros artículos no monetarios	-2.266.000	-2.227.000	1.006.000	-1,9%	-1,9%	0,8%	-39.000	1,8%	-3.233.000	-321,4%
<b>Efectivo Generado en la Operación</b>	<b>114.603.000</b>	<b>117.120.000</b>	<b>121.846.000</b>	<b>96,9%</b>	<b>99,0%</b>	<b>99,8%</b>	<b>-2.517.000</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-4.726.000</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Cambios en Activos y Pasivos</b>										
Cuentas por cobrar	-1.323.000	-3.070.000	-10.627.000	-1,1%	-2,6%	-8,7%	1.747.000	-56,9%	7.557.000	-71,1%
Inventario	-1.046.000	-1.618.000	1.484.000	-0,9%	-1,4%	1,2%	572.000	-35,4%	-3.102.000	-209,0%
cuentas por pagar y gastos acumulados	6.020.000	-1.889.000	9.448.000	5,1%	-1,6%	7,7%	7.909.000	-418,7%	-11.337.000	-120,0%
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Operación</b>	<b>118.254.000</b>	<b>110.543.000</b>	<b>122.151.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.711.000</b>	<b>7,0%</b>	<b>-11.608.000</b>	<b>-8,5%</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>										
Compra y venta neta de Propiedad, Planta y Equipo	-9.447.000	-10.959.000	-10.708.000	-8,0%	-9,3%	-8,8%	1.512.000	-13,8%	-251.000	2,3%
Compra y venta de inversión neta	13.690.000	16.001.000	-9.580.000	11,8%	13,5%	-7,8%	-2.311.000	-14,4%	25.561.000	-267,4%
Cambios netos en otras inversiones	-1.308.000	-1.337.000	-2.086.000	-1,1%	-1,1%	-1,7%	29.000	-2,2%	749.000	-35,9%
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades de Inversión</b>	<b>2.935.000</b>	<b>3.705.000</b>	<b>-2.354.000</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-18,3%</b>	<b>-770.000</b>	<b>-20,8%</b>	<b>26.059.000</b>	<b>-116,6%</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>										
Pagos netos de emisión de deuda	-5.998.000	-9.901.000	-123.000	-5,1%	-8,4%	-0,1%	3.903.000	-39,4%	-9.778.000	7949,6%
Emisión neta de acciones ordinarias	94.949.000	-77.550.000	-89.402.000	-80,3%	-65,6%	-73,2%	-17.399.000	22,4%	11.852.000	-13,3%
Dividendos en efectivo pagados	-15.234.000	-15.025.000	-14.841.000	-12,9%	-12,7%	-12,1%	-209.000	1,4%	-184.000	1,2%
Otros cargos financieros netos	-5.802.000	-6.012.000	-6.383.000	-4,9%	-5,1%	-5,2%	210.000	-3,5%	371.000	-5,8%
<b>Flujo de Efectivo Neto en Actividades Financieras</b>	<b>-121.983.000</b>	<b>-108.488.000</b>	<b>-110.749.000</b>	<b>-103,2%</b>	<b>-91,7%</b>	<b>-90,7%</b>	<b>-13.455.000</b>	<b>12,4%</b>	<b>2.261.000</b>	<b>-2,0%</b>
Gastos de Capital	-9.447.000	-10.959.000	-10.708.000	-8,0%	-9,3%	-8,8%	1.512.000	-13,8%	-251.000	2,3%
<b>Flujo de Efectivo Neto</b>	<b>108.807.000</b>	<b>99.584.000</b>	<b>111.443.000</b>	<b>92,0%</b>	<b>84,2%</b>	<b>91,2%</b>	<b>9.223.000</b>	<b>9,3%</b>	<b>-11.859.000</b>	<b>-10,6%</b>
<b>TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO</b>	<b>-794.000</b>	<b>5.760.000</b>	<b>-10.952.000</b>							
<b>EFECTIVO AÑO ANTERIOR</b>	<b>30.737.000</b>	<b>24.977.000</b>	<b>35.929.000</b>							
<b>EFECTIVO PRESENTE AÑO</b>	<b>29.943.000</b>	<b>30.737.000</b>	<b>24.977.000</b>							

*Nota.* Datos tomados de Yahoo Finance (2025)

### *Análisis del Estado de Flujos de Efectivo – Apple Inc. (2022–2024)*

Apple generó un flujo de caja operativo sólido en los tres años analizados, reflejo de su capacidad para generar ingresos recurrentes y saludables. En 2023 se evidenció una leve disminución en comparación con 2022 del 10.6%, posiblemente asociada a un menor crecimiento de ingresos y cambios en el capital de trabajo. Sin embargo, en 2024 se recuperó con una variación positiva del 9.3%, respaldada por el incremento en ventas de servicios y mayor eficiencia en cobranza.

Este flujo operativo positivo garantiza la sostenibilidad de las operaciones principales sin depender de fuentes externas de financiación, sin embargo, en el año 2023 fue negativo con una variación del -9.5 %, esto generado mayormente por los cambios en los activos. En el año 2024 hubo una recuperación y el flujo operativo terminó con el 7% mejorando la sostenibilidad de las operaciones comerciales. Los flujos de efectivo de actividades de inversión durante el período, Apple mantuvo un flujo de efectivo negativo en actividades de inversión en todos los periodos, en el año 2022 y 2023, fue del -116.6% y en los periodos del 2023 y 2024 fue del -20.8% lo cual es habitual para empresas tecnológicas. Las principales salidas de efectivo estuvieron relacionadas con adquisición de propiedad, planta y equipo, desarrollo de tecnología.

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento en actividades de financiación, Apple presentó flujos negativos resultado de recompras de acciones y pagos de dividendos. Esta estrategia busca maximizar el valor para los accionistas, aunque reduce el efectivo disponible a corto plazo.

## Indicadores de Liquidez

**Tabla 11**

*Razón Corriente (RC) (2022–2024)*

	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
RC	0,87	0,99	0,88

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, la empresa Apple Inc. tiene una razón corriente de 0.88, lo que significa que por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.88 pesos en activos corrientes para respaldar estas obligaciones. En el año 2023, la razón corriente aumenta ligeramente a 0.99, indicando que por cada peso de deuda a corto plazo ahora solo tiene 0.99 pesos en activos corrientes disponibles. En el año 2024, la razón corriente disminuye ligeramente a 0.87, indicando que por cada peso de deuda a corto plazo ahora solo tiene 0.87 pesos en activos corrientes disponibles.

La razón corriente muestra que Apple Inc., tiene una capacidad limitada para cubrir sus pasivos corrientes en los tres años, ya que un valor menor a 1 indica insuficiencia de activos corrientes para cubrir sus deudas a corto plazo. En los tres periodos analizados observamos que en el año 2023 hubo un aumento en su capacidad de pago a corto plazo, sin embargo, en el año 2024 hubo una ligera disminución en la liquidez, sugiriendo una leve señal de alerta en su capacidad de pago a corto plazo. Por lo que se recomienda renegociar plazos con proveedores para reducir la presión sobre el pasivo corriente. Incrementar la rotación de inventario para liberar efectivo y mejorar la eficiencia en cuentas por cobrar, acortando los plazos de cobro a clientes.

**Tabla 12***Razón de Tesorería (RT) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Efectivos y equivalentes	29.943.000	29.965.000	23.646.000
Activos realizados	66.643.000	60.985.000	60.932.000
Pasivo corriente	176.392.000	145.308.000	153.982.000
RT	0,55	0,63	0,55

*Nota.* Los datos representan el valor de Razón de tesorería (RT) (2022-2024) de la empresa Apple Inc.

En el año 2022, la razón de tesorería de 0.55 sugiere que la empresa cuenta con 0.55 pesos en activos altamente líquidos (efectivo y cuentas por cobrar) por cada peso de deuda a corto plazo, una cobertura baja para las obligaciones inmediatas. En el año 2023, este indicador aumenta ligeramente a 0.63, mostrando una leve mejora en la liquidez a corto plazo. En el año 2024, este indicador disminuye ligeramente a 0.55, mostrando una leve disminución en la liquidez a corto plazo.

La razón de tesorería muestra la capacidad de una empresa para hacer frente a sus compromisos financieros más urgentes utilizando exclusivamente sus recursos más líquidos, como el dinero en caja, bancos e inversiones de alta liquidez. Aunque existe una pequeña mejora en el año 2023, el valor general bajo sugiere que la empresa enfrenta dificultades para responder a sus deudas inmediatas sin recurrir a la venta de inventarios u otros activos.

Apple Inc., tiene una cobertura débil de obligaciones inmediatas con activos más líquidos por lo que se recomienda aumentar el nivel de efectivo disponible, optimizando el flujo de caja. Revisar las políticas de inversión de corto plazo, priorizando instrumentos con mayor liquidez y reducir gastos operativos innecesarios, generando ahorro disponible para cubrir emergencias.

**Tabla 13***Prueba Ácida (PA) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Activo corriente	152.987.000	143.566.000	135.405.000
Inventarios	7.286.000	6.331.000	4.946.000
Pasivo corriente	176.392.000	145.308.000	153.982.000
PA	0,83	0,94	0,85

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

La prueba ácida en el año 2022 es de 0.85, lo que significa que, sin incluir inventarios, la empresa tiene solo 0.85 pesos para cubrir cada peso de deuda a corto plazo. En el año 2023, este indicador aumentó levemente a 0.94. En el Año 2024 disminuyó levemente a 0.83 reflejando estabilidad en este aspecto de la liquidez. La prueba ácida muestra la capacidad de la empresa para cumplir sus pasivos corrientes excluyendo inventarios, que suelen ser menos líquidos.

Los valores de 0.85, 0.94 y 0.83 representando una variación promedio del -0.02 de los tres años sugieren una baja capacidad para afrontar obligaciones a corto plazo sin depender de los inventarios, lo cual plantea un riesgo si la empresa necesita liquidez inmediata.

Por lo que se recomiendan implementar políticas de crédito más estrictas, evitando acumulación de cuentas incobrables. Optimizar inventarios, mediante análisis ABC o Just-in-Time (JIT), para minimizar activos poco líquidos. Y digitalizar el seguimiento de cuentas por cobrar y pagar, mejorando la visibilidad de saldos líquidos disponibles.

**Tabla 14***Capital Neto de Trabajo (CNT) (2022–2024)*

	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
CNT	-23.405.000	-1.742.000	-18.577.000

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

El capital neto de trabajo en el año 2022 es de -18.577.000, lo cual indica que el pasivo corriente excede al activo corriente, lo que refleja una insuficiencia de fondos para cubrir las obligaciones de corto plazo. En el año 2023, el CNT aumenta, llegando a -1.742.000, lo que indica que la empresa mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos de corto plazo. En el año 2024, el CNT disminuye aún más del año 2022, llegando a -23.405.000, lo que indica un empeoramiento en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos de corto plazo.

Un capital de trabajo negativo en los tres años es preocupante, ya que sugiere problemas en la liquidez a corto plazo y la posibilidad de necesitar financiamiento adicional para cubrir los pasivos corrientes. Esta situación podría limitar la operatividad de la empresa y su capacidad para invertir en oportunidades futuras.

Por lo que es recomendable inyectar capital mediante aportes de socios o financiamiento a largo plazo, reduciendo la presión financiera inmediata. Reducir el ciclo operativo, agilizando compras, producción y ventas para mejorar el flujo de caja. Revisar gastos de corto plazo y diferir los no urgentes, priorizando el pago de obligaciones críticas.

**Tabla 15***Razón de Solvencia (2022–2024)*

	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
RS	1,18	1,21	1,17

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

La razón de solvencia de 1.17 en el año 2022 indica que la empresa tiene activos totales equivalentes al 117% de sus pasivos totales, en el año 2023 tuvo un leve aumento llegando al 1.21. En el año 2024, esta razón disminuye a 1.18. Esto implica una menor proporción de activos disponibles para cubrir las deudas totales, lo cual señala un leve incremento en el riesgo financiero de la empresa.

Una razón de solvencia mayor a 1 en los 3 años indica que la empresa posee suficientes activos para cubrir todos sus pasivos, La razón de solvencia muestra que la empresa ha mantenido una posición financiera saludable, con activos totales siempre por encima de sus pasivos. Sin embargo, la ligera caída en 2024 sugiere que debe vigilarse la evolución de sus pasivos o activos, para evitar que esta tendencia se convierta en una debilidad financiera futura.

Por lo que se recomienda mantener control sobre el crecimiento de los pasivos totales, especialmente los de corto plazo. Reforzar la estructura financiera con mayor capital propio o reinversión de utilidades. Aplicar un sistema de presupuestos por áreas, para alinear decisiones de gasto con objetivos de solvencia.

En conjunto, los indicadores de liquidez de la empresa Apple Inc. muestran una situación de vulnerabilidad financiera. La razón corriente y la prueba ácida indican que la empresa no cuenta con suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Además, el capital

neto de trabajo negativo en los tres años es una clara señal de una estructura de capital limitada en cuanto a liquidez.

La razón de solvencia, aunque se ha mantenido por encima de 1 durante los tres años analizados, disminuyó de 1.21 en 2023 a 1.18 en 2024, lo que sugiere un leve deterioro en su capacidad para respaldar sus obligaciones con activos. Esta reducción, aunque moderada, podría indicar una tendencia que, de mantenerse, comprometería gradualmente la solidez financiera de la compañía, incrementando el riesgo de enfrentar restricciones operativas o la necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento para sostener su actividad.

## Impacto de la Falta de Liquidez en la Operatividad y Decisiones Financieras a Corto Plazo

La falta de liquidez en Apple Inc. tiene implicaciones operativas importantes. El capital de trabajo negativo observado en los tres periodos implica que la empresa enfrenta dificultades para cubrir sus obligaciones inmediatas sin recurrir a financiamiento externo o sin comprometer r activos estratégicos. Esto puede generar retrasos en los pagos a proveedores, afectando la cadena de suministro y ocasionando interrupciones operativas.

Desde una perspectiva financiera, la empresa queda limitada para tomar decisiones ágiles como aprovechar descuentos por pronto pago, responder a emergencias operativas o invertir en iniciativas estratégicas de corto plazo. Adicionalmente, podría verse obligada a contratar deuda en condiciones desfavorables, incrementando los costos financieros y deteriorando aún más su flujo de caja. Este contexto puede también impactar negativamente la imagen crediticia de la compañía, dificultando el acceso a financiamiento futuro.

### Indicadores de Actividad

**Tabla 16**

*Rotación de Cartera (en Veces de Año) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
RC veces	6.15	6.29	7.01

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el Año 2022, la rotación de cartera de 7.01 indica que la empresa cobra su cartera aproximadamente 7 veces al año, lo que refleja una excelente eficiencia en la gestión de cobros. En el Año 2023, la rotación disminuye a 6.29 veces, lo que sugiere un leve deterioro en la eficiencia de cobro. Para el año 2024, la rotación se redujo aún más a 6.15 veces, consolidando

una tendencia descendente. Aunque la diferencia respecto a 2023 no es muy grande, esta caída continua podría ser una señal de alerta. La empresa podría estar enfrentando retrasos crecientes en la recuperación de cartera, lo que puede afectar la liquidez y aumentar el riesgo crediticio.

### Tabla 17

#### *Rotación de Cartera (en Días) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Cuentas por cobrar	63.614.000	60.958.500	56.219.000
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
Días	59,38	58,05	52,04

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, la rotación de cartera en días es de 52.04 días. En el año 2023, este indicador aumenta a 58.05 días. Y en el 2024 la rotación de cartera en días aumentó a 59.38 días, lo que implica que, aunque la empresa sigue gestionando los cobros en tiempos razonables, la rapidez en la recuperación se ha visto reducida., lo cual podría impactar negativamente la liquidez de la compañía, haciendo que dependa más de sus recursos de efectivo y aumentando el riesgo de tener problemas de flujo de caja.

### Tabla 18

#### *Rotación de Inventarios (en Veces de Año) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Costo de ventas	210.352.000	214.352.000	223.546.000
Veces	30.90	37.98	38.79

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el Año 2022, la empresa tiene una rotación de inventarios de 38.79 veces lo que implica una rápida renovación del inventario, característico de una alta eficiencia en la venta de productos. En el año 2023, tiene una leve disminución a 37.98 veces. En el año 2024 la rotación disminuye considerablemente a 30.90 veces, lo que puede sugerir un aumento en los niveles de inventario o un cambio en la velocidad de ventas.

Esta caída en la rotación podría indicar acumulación de inventarios, que, de no gestionarse, podría llevar a mayores costos de almacenamiento o incluso a la obsolescencia de algunos productos tecnológicos. Además, al comparar los tres periodos podemos observar que en el año inicial Apple Inc. Fue más eficiente en la gestión de sus inventarios, al ser capaz de vender su inventario más rápidamente. La disminución paulatina hasta el último periodo sugiere que los inventarios están tardando más en convertirse en ventas, lo cual podría indicar una acumulación de inventario que conlleva un aumento en los costos de almacenamiento y posibles pérdidas si los productos se deprecian.

### **Tabla 19**

*Rotación de Inventarios (en Días) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Inventario	6.808.500	5.638.500	5.763.000
Costo de ventas	210.352.000	214.137.000	223.546.000
Días	11,81	9,61	9,41

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, la rotación de inventarios era de 9.41. días lo que nos indica que la empresa tarda, en promedio, 9.41 días en vender y reemplazar su inventario. En el año 2023 la rotación de inventarios aumenta levemente a 9.61 días. En el año 2024, la rotación de inventarios aumenta a 11.81 días. Esto significa que la empresa ahora tarda, en promedio, 27 días en vender

y reemplazar su inventario. Este es un aumento significativo en el tiempo, lo cual podría ser motivo de preocupación. Ya que Apple Inc. está vendiendo su inventario más lentamente, lo que puede reflejar problemas de gestión de inventarios, disminución de la demanda o exceso de inventarios. Este aumento en el tiempo de rotación puede generar mayores costos y afectar el flujo de caja de la empresa.

### **Tabla 20**

*Rotación de Proveedores (en Veces de Año) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Costo de ventas	210.352.000	214.352.000	223.546.000
Veces	2.52	3.01	3.56

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, la rotación de proveedores fue de 3.56 veces, lo cual indica que, en promedio, la empresa pagó sus cuentas a proveedores aproximadamente 3.5 veces durante el año. Esto sugiere una gestión relativamente rápida del pago a proveedores, lo que podría fortalecer las relaciones comerciales y aprovechar posibles descuentos por pronto pago. En 2023, la rotación disminuyó a 3.01 veces, lo que señala que la empresa empezó a tardar más en pagar a sus proveedores. Esta variación puede responder a una estrategia para conservar liquidez o a una necesidad de extender los plazos de pago por restricciones de caja.

Para el año 2024, la rotación bajó aún más a 2.52 veces, consolidando una tendencia descendente en la velocidad de pago. Esta caída puede significar que la empresa está tardando más en cumplir sus compromisos con los proveedores, lo cual podría deteriorar la confianza con los mismos o limitar el acceso a condiciones comerciales favorables. Esta tendencia descendente

podría ser un síntoma de presión sobre la liquidez, por lo que sería conveniente evaluar el flujo de caja operativo y, si es necesario, renegociar condiciones con proveedores para evitarlo.

### **Tabla 21**

#### *Rotación de Proveedores (en Días) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
RP en veces	2,52	3,01	3,56
Días	144,84	121,26	102,53

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, el plazo promedio de pago a proveedores fue de 102.40 días, lo cual indica que la empresa tardaba poco más de 3 meses en cumplir con sus obligaciones comerciales. En 2023, este plazo se extendió a 121.10 días, lo que representa un incremento de casi 19 días adicionales respecto al año anterior. En 2024, el plazo aumentó aún más a 144.88 días, es decir, casi 5 meses para pagar a los proveedores.

La tendencia creciente en los días promedio de pago a proveedores muestra que la empresa está tardando cada vez más en cancelar sus deudas comerciales. Si bien esto puede mejorar temporalmente la liquidez, también puede generar problemas con proveedores clave. Es crucial evaluar si esta política es sostenible o si se deben buscar alternativas como la mejora del ciclo de conversión de efectivo.

**Tabla 22***Rotación de Activos Totales (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
Activo total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
RAT	1,07	1,09	1,12

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el Año 2022 la rotación de activos fue de 1.12 veces, lo que significa que, por cada peso invertido en activos, la empresa generó \$1.12 en ingresos ordinarios. Este nivel sugiere un uso razonablemente eficiente de los activos. En el año 2023 la rotación disminuyó ligeramente a 1.09 veces, lo que podría indicar que, aunque los activos totales se mantuvieron casi constantes, la generación de ingresos fue un poco menor en relación con ellos.

En el Año 2024 la rotación continuó descendiendo a 1.07 veces, lo que evidencia una tendencia a la baja en la eficiencia del uso de los activos. Aunque los ingresos aumentaron frente a 2023, el crecimiento del activo total fue mayor, lo que diluyó la efectividad con la que se generan ventas a partir de los recursos disponibles.

La empresa mantiene una eficiencia estable pero decreciente en el uso de sus activos. Aunque el cambio es leve (de 1.12 a 1.07 en tres años), la tendencia descendente sugiere la necesidad de revisar si las nuevas inversiones en activos están generando el rendimiento esperado. Sería recomendable evaluar la composición del activo total para identificar posibles activos ociosos o subutilizados.

**Tabla 23***Rotación de Activos Fijos (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
Propiedad planta y equipo	45.680.000	43.715.000	42.117.000
RAF	8,56	8,77	9,36

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022 Apple Inc. presentó una rotación de 9.36 veces, lo cual refleja una alta eficiencia en la generación de ingresos a partir de sus activos fijos. Esto indica que cada peso invertido en PPE generó más de \$9 en ingresos. En el año 2023 la rotación cayó a 8.77 veces, lo que sugiere un leve deterioro en la eficiencia. En el año 2024 disminuyó nuevamente a 8.56 veces, consolidando una tendencia descendente. Aunque la rotación de activos fijos sigue siendo relativamente alta, la tendencia descendente en estos tres años, indica que la empresa debe evaluar si sus inversiones en propiedad, planta y equipo están siendo justificadas por el retorno en ventas. De lo contrario, podrían estar incurriendo en costos innecesarios o encienden señales de posible ociosidad de activos.

Durante el período 2022-2024, Apple Inc. ha evidenciado una tendencia decreciente en sus indicadores de eficiencia operativa relacionados con la gestión de inventarios y proveedores. La frecuencia con la que se renuevan los inventarios ha disminuido significativamente, pasando de 38.79 a 30.90 veces, mientras que el tiempo promedio para agotar existencias ha aumentado de 9.41 a 11.81 días.

Se observa una reducción en la frecuencia de pagos a proveedores, acompañada de un incremento de más de 40 días en el promedio de pago, alcanzando los 144.88 días en 2024. Estos

cambios podrían estar contribuyendo a un aumento en los costos operativos, mayor acumulación de existencias y una posible afectación en la liquidez de la compañía.

En un sector como el tecnológico, donde la innovación es constante y el ciclo de vida de los productos es corto, la gestión de inventarios se convierte en un factor crítico. Apple Inc., compite con gigantes como Samsung, Google y otros fabricantes emergentes que constantemente lanzan nuevos productos. El exceso de inventario, además de requerir espacio y recursos para su almacenamiento, incrementa el riesgo de obsolescencia, especialmente en dispositivos como teléfonos móviles, computadoras personales y accesorios.

Este fenómeno puede reducir el valor de los productos almacenados y generar pérdidas si no se venden a tiempo. Por otra parte, los largos plazos de pago a proveedores, si bien pueden ofrecer cierto alivio de liquidez en el corto plazo, pueden deteriorar las relaciones comerciales y dificultar negociaciones futuras, especialmente con socios estratégicos clave para Apple como los fabricantes de chips o ensambladores.

Una de las respuestas más efectivas a estos desafíos consiste en profundizar la adopción de sistemas de producción ajustados, que permitan mantener niveles bajos de inventario sin afectar la capacidad de respuesta ante la demanda. Esto requiere una integración más estrecha con los principales proveedores, mediante el uso compartido de datos y planificación conjunta. Del mismo modo, el análisis avanzado de datos puede apoyar la planificación de la producción y distribución, permitiendo anticipar con mayor precisión cambios en la demanda global o regional.

También es importante explorar una cadena de suministro más diversificada, tanto geográfica como estratégicamente, para reducir la exposición a interrupciones en puntos específicos. En paralelo, se puede revisar la estructura contractual con los proveedores,

fomentando esquemas que incentiven la eficiencia en entregas y pagos flexibles que no afecten la continuidad del suministro.

La pérdida de dinamismo en los indicadores de rotación observada en Apple Inc. debe ser atendida con una visión estratégica y adaptativa. La industria tecnológica impone exigencias particulares sobre la gestión operativa, por lo que adoptar soluciones basadas en flexibilidad, tecnología y colaboración con proveedores resulta clave. Estas medidas pueden no solo revertir las tendencias actuales, sino también generar ventajas competitivas sostenibles que fortalezcan el posicionamiento de Apple frente a los desafíos de un mercado en permanente transformación.

### Indicadores de Endeudamiento

**Tabla 24**

*Endeudamiento Total (ET) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Pasivo total	308.030.000	290.437.000	302.083.000
Activo total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
ET	0,84	0,82	0,86

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022 Apple Inc., tenía un endeudamiento total 0.86 lo que significa que la empresa tiene el 86% de sus activos financiados con deuda. En el año 2023 disminuye ligeramente a 0.82, lo cual indica una mejora en la estructura financiera. En el año 2024 aumenta nuevamente a 0.84, aunque sigue por debajo del nivel de 2022. En los tres años el ET es superior al 80%, lo cual puede ser riesgoso, esto representa una estructura de capital agresiva, con alto apalancamiento financiero, lo cual puede potenciar la rentabilidad o en un escenario negativo aumenta el riesgo ante una caída en ingresos o aumento en tasas de interés.

**Tabla 25***Endeudamiento Financiero (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Pasivo corriente	20.879.000	15.807.000	21.110.000
Pasivo no corriente	85.750.000	95.281.000	109.707.000
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
ET	0,27	0,29	0,33

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022 la proporción de deuda financiera respecto al total del endeudamiento fue del 33%, en el año 2023 tuvo una disminución leve, donde llegó al 29%, en el año 2024 siguió con la tendencia de la baja con un 27% lo que sugiere un control deliberado de la deuda con costo financiero. Esto es una mejora, ya que la empresa está destinando una menor proporción de sus ingresos a cubrir su deuda financiera. Esto reduce el riesgo de problemas de liquidez y mejora la capacidad de la empresa para generar rentabilidad sin la presión de altos pagos de deuda.

**Tabla 26***Apalancamiento Total (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Pasivo total	308.030.000	290.437.000	302.083.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
AT	5,41	4,67	5,96

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En 2022 el apalancamiento total sería de 5.96 lo que nos indica que, por cada peso de patrimonio, hay casi 6 pesos de deuda. En el año 2023 el apalancamiento total tuvo una

considerable disminución llegando a 4.67 esto principalmente por el aumento del patrimonio y reducción del pasivo. En el año 2024 sube nuevamente a 5.41, debido a un aumento en el pasivo total y caída del patrimonio. Aunque sigue por debajo del nivel de 2022, representa un retroceso frente al avance de 2023.

El indicador de apalancamiento total muestra que Apple Inc., ha operado con un nivel elevado de deuda frente a su patrimonio, especialmente en 2022 y 2024. Aunque hubo una mejora en 2023, el repunte del endeudamiento en 2024 indica la necesidad de reforzar las políticas de capitalización y controlar el crecimiento del pasivo. Un apalancamiento excesivo puede comprometer la sostenibilidad financiera a largo plazo, por lo cual es fundamental mantener un equilibrio más saludable entre deuda y recursos propio.

### **Tabla 27**

#### *Apalancamiento a Largo Plazo (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Pasivo no corriente	131.638.000	145.129.000	148.101.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
ALP	2,31	2,34	2,92

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, el apalancamiento a largo plazo fue del 2.92 lo que significa que, por cada peso de patrimonio, había 2.92 pesos de deuda a largo plazo. Durante el periodo 2023 el apalancamiento tuvo una leve disminución llegó a 2.34, posteriormente en el año 2024 esta tendencia siguió disminuyendo a 2.31, esta evolución refleja una reducción progresiva en la dependencia de la empresa hacia el endeudamiento a largo plazo en relación con su patrimonio.

Esta disminución sugiere que la empresa está fortaleciendo su estructura financiera, aumentando relativamente su capital propio o reduciendo su pasivo no corriente. En términos

financieros, esto puede interpretarse como una mejora en la solvencia y una menor exposición al riesgo financiero, lo que resulta favorable para los inversionistas y acreedores.

### Tabla 28

#### *Apalancamiento a Corto Plazo (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Pasivo corriente	176.392.000	145.308.000	153.982.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
ACP	3,10	2,34	3,04

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En 2022, el ACP fue de 3.04, lo cual ya reflejaba una alta dependencia del pasivo corriente (deudas de corto plazo). En 2023, se observó una mejora, bajando a 2.34, indicando una menor presión financiera inmediata. Sin embargo, en 2024 el ACP se incrementó nuevamente a 3.10, superando incluso el nivel inicial de 2022. Este comportamiento sugiere que Apple Inc., aumentará su financiamiento a corto plazo en 2024, lo que podría estar asociado a una necesidad urgente de liquidez, problemas de flujo de caja o una estrategia deliberada para aprovechar financiamiento de corto plazo.

Aunque hubo una mejora temporal en 2023, el aumento del ACP en 2024 representa una señal de alerta sobre la sostenibilidad financiera a corto plazo, y sugiere la necesidad de monitorear la liquidez y gestionar adecuadamente los pasivos corrientes.

**Tabla 29***Apalancamiento Financiero (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Activo total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
AF	6,41	5,67	6,96

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, el apalancamiento financiero fue del 6.96 lo que nos indica que, por cada peso de patrimonio, hay casi 7 pesos de activo, en el año 2023 el apalancamiento financiero disminuye al 5.67 esto se debe al aumento del patrimonio sin embargo en el año 2024, el apalancamiento financiero subió nuevamente hasta el 6.41 ya que, aunque los activos aumentan, el patrimonio disminuye, lo cual genera un deterioro en la estructura financiera de respaldo.

Apple Inc., muestra niveles elevados en los tres últimos años, con una relación superior a 5. Esto evidencia que una gran parte de los activos está siendo financiada con deuda, lo que representa un alto nivel de riesgo financiero. Aunque en 2023 hubo una mejora gracias al aumento del patrimonio, en 2024 esta tendencia se revierte.

**Tabla 30***Autonomía Financiera (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
Activo total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
AF	0,156	0,176	0,144

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, la autonomía financiera de Apple Inc., fue del 14.4% lo que nos indica que sólo 14.4% de los activos están financiados con recursos propios. En el año 2023, la autonomía financiera mejoró considerablemente pasó a 17.6% y en el año 2024 tuvo una recesión llegando al 15.6% debido a la disminución del patrimonio.

El indicador de autonomía financiera evidencia que Apple Inc. opera con una fuerte dependencia del financiamiento externo, ya que menos del 20% de sus activos están respaldados con patrimonio en los tres años analizados. Aunque hubo una mejora en 2023, esta se revierte parcialmente en 2024. Para mejorar su estabilidad financiera y reducir el riesgo ante fluctuaciones del mercado o crédito, la empresa debe fortalecer su capital propio y reducir gradualmente su exposición al endeudamiento.

Apple Inc., presenta una estructura de capital altamente apalancada, con niveles de endeudamiento que superan consistentemente el 80% del total de activos, lo que evidencia una dependencia significativa del financiamiento externo. Esta situación implica una mayor exposición al riesgo financiero, especialmente en contextos de aumento de tasas de interés, ya que los costos de la deuda pueden incrementarse rápidamente, afectando la rentabilidad y el flujo de caja operativo.

Aunque se observa una leve mejora en algunos indicadores entre 2022 y 2023, como el descenso del endeudamiento financiero y el aumento de la autonomía financiera, en 2024 estos avances se revierten parcialmente. El repunte del endeudamiento a corto plazo (ACP) en 2024 y la caída del patrimonio reflejan una presión creciente sobre la liquidez de corto plazo y una débil capacidad de absorción de pérdidas. Además, el estancamiento en el crecimiento de ingresos entre 2022 y 2024 limita la capacidad de la empresa para justificar un aumento en el nivel de

deuda, reduciendo el margen de maniobra en escenarios adversos y elevando el riesgo de iliquidez o de refinanciamiento costoso.

En comparación con otras empresas del sector tecnológico Apple Inc., opera con un nivel de apalancamiento significativamente superior al promedio del sector ya que empresas como Empresas como Microsoft en el año 2024 tiene un apalancamiento de 1.5 mientras que Apple Inc. tiene un apalancamiento del 5.41. Samsung incluso muestra un apalancamiento extremadamente bajo 0.05 reforzando que Apple está por encima de la media.

### Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 31**

*Margen Bruto (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Ganancia bruta	180.683.000	169.148.000	170.782.000
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
MB	0,462	0,441	0,433

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022, el margen bruto es 43.3%, lo que indica que la empresa, después de cubrir el costo de producción, genera un beneficio bruto del 43.3% sobre sus ventas. En el Año 2, el margen bruto aumenta a 44.1%, lo que refleja una mejora en la rentabilidad de la producción. En el año 2024 el margen bruto sigue con tendencia creciente a 46.2%. Este aumento constante del margen bruto indica una mejora en la eficiencia operativa de Apple Inc., ya sea por una reducción en los costos directos o un mejor aprovechamiento de los ingresos generados. También sugiere que la empresa está generando más valor por cada peso vendido, lo cual es una señal positiva de competitividad y control de costos.

**Tabla 32***Margen Operacional (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Ganancia perdida	123.216.000	114.301.000	119.437.000
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
MO	0,315	0,298	0,303

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

El margen operacional en el año 2022 fue del 30.3%, lo que indica una buena eficiencia en las actividades principales del negocio. En el año 2023 bajó levemente a 29.8% esto puede estar relacionado con un aumento en los costos operativos o una menor eficiencia en la gestión operativa. Sin embargo, en el año 2024 subió a 31.5% lo que nos indica que hubo una mejora en la gestión del negocio, permitiendo obtener mayor rentabilidad operacional sobre los ingresos. En general, la empresa mantiene una buena eficiencia operativa, con márgenes por encima del 29 %, lo cual indica un negocio sólido en términos de gestión de operaciones.

**Tabla 33***Margen Neto (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Utilidad neta	93.736.000	96.995.000	99.803.000
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
MN	0,240	0,253	0,253

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

Durante los años 2022 y 2023, la empresa mantuvo un margen neto estable del 25.3 %, lo que refleja una buena capacidad para transformar sus ingresos en utilidad neta. Sin embargo, en el año 2024, el margen neto disminuyó a 23.9 %, lo que indica una ligera contracción en la

rentabilidad final. Esta caída puede atribuirse a un aumento en los gastos o una menor eficiencia fiscal, ya que la utilidad neta se redujo pese a mantener ingresos similares. Aun así, un margen por encima del 20 % continúa siendo positivo y muestra que la empresa sigue siendo rentable y eficiente en la gestión de sus recursos.

### Tabla 34

#### *Rentabilidad de los Activos (ROA) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Utilidad neta	93.736.000	96.995.000	99.803.000
Activo total	364.980.000	352.583.000	352.755.000
ROA	0,257	0,275	0,283

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

El ROA ha mostrado una ligera tendencia a la baja durante el período analizado. La rentabilidad de activos en el año 2022 se ubicó en 28.3 %, en 2023 bajó a 27.5 % y en 2024 descendió a 25.7 %. Esta disminución sugiere que, aunque la empresa sigue siendo rentable, está generando menos utilidad neta por cada unidad monetaria invertida en activos totales.

La caída podría estar asociada al aumento de los activos sin un crecimiento proporcional en las utilidades, lo que podría indicar una menor eficiencia en el uso de los recursos o inversiones que aún no están generando retornos significativos. A pesar de esta disminución, el ROA se mantiene en niveles razonablemente sólidos, lo cual indica que la empresa aún gestiona bien sus activos.

**Tabla 35***Rentabilidad del Patrimonio (ROE) (2022–2024)*

	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	1,65	1,56	1,97

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En 2022, el ROE fue de 197 %, lo que representa una rentabilidad excepcional. Sin embargo, en 2023 disminuyó a 156.1 %, reflejando una caída en la eficiencia del uso del capital propio. Esta caída se da por la disminución de la utilidad neta. En 2024, el ROE se recupera ligeramente a 164.6 %, lo que indica una mejora en la rentabilidad del capital de los accionistas, aunque sin alcanzar los niveles del 2022. A pesar de las fluctuaciones, los valores siguen siendo considerablemente altos, lo que refleja que la empresa ha logrado mantener una alta rentabilidad sobre los recursos propios, una señal muy positiva para los inversionistas.

**Tabla 36***Rentabilidad de la Inversión (ROI) (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Ingresos ordinarios	391.035.000	383.285.000	394.328.000
Patrimonio	56.950.000	62.146.000	50.672.000
ROI	586,6	516,7	678,2

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En 2022, el ROI alcanzó un nivel muy alto de 678.2 %, indicando una alta rentabilidad sobre la inversión. No obstante, en 2023 disminuyó significativamente a 516.7 %, lo que puede sugerir un incremento en el patrimonio sin un crecimiento proporcional en los ingresos. Para

2024, el ROI se incrementa nuevamente hasta 586.6 %, lo cual refleja una recuperación en la rentabilidad de la inversión. A pesar de las variaciones, los tres años muestran niveles sobresalientes de ROI, lo que demuestra que la empresa está utilizando eficazmente el capital propio para generar ingresos.

### Tabla 37

#### *EBITDA (2022–2024)*

	2024	2023	2022
Utilidad operativa	123.216.000	114.301.000	119.437.000
Depreciación	11.445.000	11.519.000	11.104.000
EBITDA	134.661.000	125.820.000	130.541.000

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

En el año 2022 el EBITDA alcanzó los 130.541.000. En el 2023 se observó una ligera disminución del EBITDA a 125.820.000 coincidiendo con una caída en las ventas netas. En 2024: El EBITDA se recuperó, alcanzando los 134.661.000, superando los niveles de 2022. A pesar de las fluctuaciones en las ventas netas, Apple ha demostrado una sólida capacidad para mantener y mejorar su rentabilidad operativa, como lo refleja el crecimiento del EBITDA en 2024. Esto sugiere una gestión eficiente de los recursos y una estrategia efectiva para maximizar las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.

### Tabla 38

#### *Rentabilidad Neta del Patrimonio (Dupont) 2022*

Método Dupont 2022		
Utilidad neta	99.803.000	25,31%
Ventas	394.328.000	
Ventas	394.328.000	111,79%
Activo total	352.755.000	

Activos	352.755.000	696,15%
Patrimonio	50.672.000	
Sistema Dupont:		196,96%

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

### Tabla 39

#### *Rentabilidad Neta del Patrimonio (Dupont) 2023*

Método Dupont 2023		
Utilidad neta	96.995.000	25,31%
Ventas	383.285.000	
Ventas	383.285.000	108,71%
Activo total	352.583.000	
Activos	352.583.000	567,35%
Patrimonio	62.146.000	
Sistema Dupont:		156,08%

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

### Tabla 40

#### *Rentabilidad neta del Patrimonio (Dupont) 2024*

Método Dupont 2024		
Utilidad neta	93.736.000	23,97%
Ventas	391.035.000	
Ventas	391.035.000	107,14%
Activo total	364.980.000	
Activos	364.980.000	640,88%
Patrimonio	56.950.000	
Sistema Dupont:		164,59%

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022–2024), disponibles en la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

El análisis Dupont revela que Apple Inc. tiene un buen desempeño, sin embargo, tiene estructura de capital muy apalancada comparado con los estándares de la industria. Esto potencia la rentabilidad sobre el capital, pero también puede aumentar la vulnerabilidad ante choques financieros. Ya que la margen de Utilidad fue estable en los tres años 25,31 % en 2022 y 2023, la caída a 23,97 % en 2024, en el último año tuvo una leve disminución que puede señalar aumento especialmente en los impuestos.

Sin embargo, en los tres periodos analizados tuvo una tendencia a la baja de la eficiencia de activos, lo que podría deberse a mayor inversión en activos sin una proporción equivalente en ventas. El apalancamiento financiero sigue siendo elevado, puede parecer una ventaja en rentabilidad, pero podría significar riesgos si hay cambios bruscos en las tasas de interés.

Apple Inc., es una empresa que muestra una posición financiera muy sólida, con una buena rentabilidad sobre el capital invertido y una eficiencia operativa. La tendencia creciente en márgenes brutos y EBITDA nos muestra un modelo de negocio eficiente y bien gestionado. Sin embargo, hay una leve disminución en algunos indicadores de rentabilidad (ROA y Margen Neto), estos se mantienen en niveles altos, por lo que la empresa conserva un excelente perfil financiero. No obstante, el uso intensivo del apalancamiento debe ser monitoreado para evitar riesgos de sobreendeudamiento en el futuro.

En ese sentido, Apple Inc., no debe reducir su deuda inmediatamente, ya que su perfil financiero le permite sostener cierto nivel de apalancamiento. No obstante, el uso continuo del endeudamiento debe ser vigilado, para evitar que el riesgo financiero se traduzca en una mayor exigencia de retorno sobre el capital. Respecto al EBITDA, tiene margen para mejora, mediante innovaciones en sus productos, eficiencias en la cadena de suministro y optimización de gastos operativos. Si Apple Inc., eleva el EBITDA le permitirá aumentar su valor empresarial sin

depender tanto del apalancamiento financiero. En conclusión, Apple Inc., tiene la capacidad de operar con deuda, pero es importante que mantenga un balance saludable entre apalancamiento y rentabilidad. Con el fin de sostener su valor de mercado y su capacidad de crear valor.

## Árbol de Rentabilidad

**Figura 5**

*Resumen Datos Financieros*

Concepto	2024	2023	2022	Fuente o Documento
<b>Deuda Total (D)</b>	106.629.000	111.088.000	130.817.000	Estado Situación Financiera (deuda financiable)
<b>Patrimonio ( E )</b>	56.950.000	62.146.000	50.672.000	Estado Situación Financiera
<b>EBIT</b>	123.216.000	114.301.000	119.437.000	Estado de Resultados-Utilidad Operacional
<b>Gastos Financieros</b>	4.045.000	3.933.000	2.931.000	No se detalla en el Estado de Resultados por lo que se toman el desglose detallado de Yahoo Finance para los años 2022 y 2023. Para el último año se realiza una Estimación ya que no se encuentra el desglose
<b>Tasa Impositiva (T)</b>	0,2410	0,1467	0,1617	Estado de Resultados: Gasto por impuestos/Utilidad antes de impuestos x 100
<b>Tasa Libre de Riesgo (Rf)</b>	4,21	3,96	2,95	Departamento del Tesoro de EE. UU.
<b>Beta(<math>\beta</math>)</b>	1,14	0,99	1,29	Adam O. Damodaran
<b>prima de riesgo del mercado (ERP)</b>	4,33	4,60	5,94	Adam O. Damodaran

*Nota.* Elaboración propia con base en estados financieros consolidados de Apple Inc., informes del Departamento del Tesoro de EE. UU. y datos de Adam O. Damodaran (2022–2024)

## NOPAT

**Tabla 41**

*Calculo del NOPAT de Apple Inc. (2022-2024)*

	2024	2023	2022
Utilidad operativa	123.216.000	114.301.000	119.437.000
NOPAT	93.520.944	97.533.043	100.124.037

*Nota.* Elaboración propia con base en el EBIT reportado por Apple Inc. y tasas impositivas estimadas a partir de los estados financieros anuales (Form 10-K, 2022–2024)

## Figura 6

### Resumen del Gasto por Intereses Estimado – Apple Inc. 2024

Concepto	Valor	Detalle
Deuda a largo plazo	85.750.000	Extraída del pasivo no corriente del balance general
Deuda actual (corto plazo)	20.879.000	Incluida en el pasivo corriente (incluye papel comercial)
Tasa estimada largo plazo	3,5%	Basada en tasas corporativas promedio
Tasa estimada corto plazo	5,0%	Basada en tasas del papel comercial reportadas por Apple
Interés sobre deuda a largo plazo	3.001.250	(85.750,000 x 3,5%)
Interés sobre deuda a corto plazo	1.043.950	(20.879,000 x 5,0%)
<b>Total estimado gasto por intereses 2024</b>	<b>4.045.000</b>	<b>Suma estimada</b>

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc. 2024, tasas corporativas promedio y tasas de papel comercial reportadas por Apple Inc.

Fue necesario calcular el gasto por intereses de Apple Inc. del año 2024, ya que esta cifra no es presentada de forma explícita, en el informe 10-K de Apple Inc. Se utilizó la información del Estado de situación Financiera, donde se observa un total de pasivo de 308.030.000, compuesto por un pasivo corriente de 176.392.000 y un pasivo no corriente de 131.638.000. Dentro del pasivo no corriente, destaca la deuda a largo plazo por 85.750.000, mientras que en el pasivo corriente se incluye una deuda actual por 20.879.000. Tomando como referencia la tasa de interés promedio a largo plazo según Apple Inc. (2024), la tasa promedio ponderada aplicada a su papel comercial a corto plazo fue del 5,0 % al cierre del año fiscal 2024 además de utilizar una tasa efectiva del 3,5 % para deudas a largo plazo, en consecuencia, con el perfil crediticio de la empresa.

## Costo de la Deuda

**Tabla 42**

*Cálculo del Costo de la Deuda( $rd$ ) después de Impuestos*

	2024	2023	2022
Gastos financieros	4.045.000	3.933.000	2.931.000
Deuda total	106.629.000	111.088.000	130.817.000
$rd$	2,88%	3,02%	1,88%

*Nota.* Cálculos elaborados con base en los gastos financieros y deuda total reportados en los estados financieros anuales de Apple Inc. (2022–2024)

## Costo del Patrimonio

**Tabla 43**

*Cálculo del Costo del Patrimonio ( $Ke$ ) para Apple Inc. (2022–2024)*

	2024	2023	2022
$R_f$	2,95	3,96	4,21
$\beta$	1,29	0,99	1,14
ERP	5,94	4,60	4,33
$Ke$	10,61	8,51	9,15

*Nota.* Cálculo elaborado con base en la fórmula del modelo de valoración de activos financieros (CAPM), utilizando datos de tasa libre de riesgo ( $R_f$ ), beta ( $\beta$ ) y prima de riesgo del mercado (ERP) reportados por Damodaran (2024)

Durante los periodos analizados, el costo del patrimonio ha presentado variaciones importantes. En 2022, el  $Ke$  se ubicó en 9.15%, reflejando un entorno financiero difícil, esto puede deberse a un riesgo del país, una fuerte caída del mercado o un cálculo atípico del retorno esperado del mercado es de recordar que en ese año hubo altos niveles de inflación además de la incertidumbre por la guerra en Ucrania y los efectos de los cortes de suministro energético y materias primas.

En el 2023, el Ke disminuye a 8.51%, lo cual sugiere una leve recuperación en la confianza del mercado. La reducción en la tasa libre de riesgo y una beta cercana a 1 indican una menor volatilidad y un entorno algo más estable. En 2024, el Ke se eleva a 10.61%, siendo el más alto del periodo analizado. Esto se debe al aumento tanto en la beta del 1.29 como en la prima de riesgo del mercado del 5.94%, lo que sugiere una percepción de mayor riesgo sistemático y una exigencia superior de rentabilidad por parte de los accionistas.

#### **Tabla 44**

*Estructura del Capital de Apple Inc. (2022–2024)*

	2024	2023	2022
D	106.629.000	111.088.000	130.817.000
E	56.950.000	62.146.000	50.672.000
	0,65	0,64	0,72
	0,35	0,36	0,28

*Nota.* Los cálculos muestran la proporción de deuda (D) y patrimonio (E) sobre el total del capital para los años 2022, 2023 y 2024, con base en los estados financieros consolidados de Apple Inc.

## Costo Promedio Ponderado de Capital-WACC

### Figura 7

*Cálculo del WACC de Apple Inc. (2022–2024)*

$$WACC = \left( \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Deuda Total} + \text{Patrimonio}} \times r_d \times (1 - \text{Tasa Impositiva}) \right) + \left( \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Deuda Total} + \text{Patrimonio}} \times Ke \right)$$

**Año 2022:**

$$WACC = (72.08\% \times 1.88\% \times (1 - 0.1617)) + (27.92\% \times 10.61\%)$$

$$WACC = (1.36\% \times 0.8383) + 2.96\%$$

$$WACC = 1.14\% + 2.96\% = 4.10\%$$

**Año 2023:**

$$WACC = (64.13\% \times 3.02\% \times (1 - 0.1467)) + (35.87\% \times 8.51\%)$$

$$WACC = (1.94\% \times 0.8533) + 3.05\%$$

$$WACC = 1.66\% + 3.05\% = 4.71\%$$

**Año 2024:**

$$WACC = (65.19\% \times 2.88\% \times (1 - 0.2410)) + (34.81\% \times 9.15\%)$$

$$WACC = (1.88\% \times 0.759) + 3.18\%$$

$$WACC = 1.43\% + 3.18\% = 4.61\%$$

*Nota.* Se presenta el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC) de Apple Inc. para los años 2022, 2023 y 2024, con base en su estructura de capital y tasas impositivas aplicables

Durante el período 2022–2024, Apple Inc., ha experimentado una variación moderada en su WACC entre 2022 y 2024. En el 2022 fue del 4.1%, en el 2023 tuvo un aumento de 4.71%, disminuyendo levemente en el año 2024 a 4.1% lo que nos sugiere que la empresa tiene una sólida posición financiera con un WACC inferior al 5% en todos los períodos, lo cual indica una alta eficiencia en la gestión del capital y una capacidad favorable para generar valor en nuevas inversiones.

El aumento en el WACC durante 2023 puede atribuirse a cambios en las condiciones monetarias y a una mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas. Si bien la leve disminución en 2024 sugiere cierta estabilización, el nivel se mantiene por encima del de 2022, lo que implica que Apple debe generar mayores retornos para satisfacer las expectativas de sus financiadores.

### Valor Económico Agregado -EVA

**Tabla 45**

*Cálculo del EVA de Apple Inc. (2022–2024)*

	2024	2023	2022
NOPAT	93.520.944	97.533.154	100.124.037
Capital *WACC	163.579.000	173.234.000	181.489.000
EVA	85.981.935	89.378.233	92.686.669

*Nota.* Se muestran los cálculos del valor económico agregado (EVA) de Apple Inc. para los años 2022, 2023 y 2024, considerando el beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT) menos el costo de capital invertido. Datos obtenidos del Form 10-K de Apple Inc. (2023, 2024)

Apple Inc., ha generado un EVA positivo en los tres periodos analizados, lo que significa que ha creado valor para sus accionistas. Sin embargo, las variaciones en el WACC han impactado directamente en la creación de valor para los accionistas. En el año 2022 el WACC fue del 4.1%, por lo que Apple logró un EVA de 92.686.669. En el siguiente año 2023 el WACC aumentó levemente a 4.71% provocando una reducción significativa del EVA llegando a 89.378.233.

En 2024, a pesar de que el WACC se redujo levemente a 4.61%, el EVA disminuyó ligeramente a 85.981.935. Esto como resultado de disminución en el NOPAT y un aumento en el capital total invertido. Ese comportamiento nos sugiere que la empresa tuvo una leve recuperación en el costo del capital, pero no logró recuperar el nivel de valor generado en el

periodo del 2022. Estos resultados nos muestran que el incremento del costo del capital ha afectado sustancialmente la capacidad de Apple Inc., para mantener su nivel de EVA, reforzando la importancia de una gestión financiera eficiente que permita maximizar el retorno sobre el capital invertido, incluso en contextos económicos más exigentes.

## Rentabilidad sobre el Capital Empleado- ROCE

**Tabla 46**

*Cálculo del ROCE Tradicional de Apple Inc. (2022–2024)*

	2024	2023	2022
EBIT*(1-T)	114.301.000	123.216.000	119.437.000
Capital empleado	163.579.000	173.234.000	181.489.000
ROCE	57,17%	56,30%	55,17%

*Nota.* Se presenta el cálculo del rendimiento sobre el capital empleado (ROCE) tradicional de Apple Inc. para los años 2022, 2023 y 2024, aplicando el beneficio operativo después de impuestos sobre el capital empleado. Datos obtenidos del Form 10-K de Apple Inc. (2023, 2024)

Aunque Apple mantiene un ROCE muy alto, se observa una ligera tendencia al alza, pasando de 55,17 % en 2022 a 56,30 % en 2023, y alcanzando 57,17 % en 2024. Este aumento sugiere que Apple Inc. ha sido capaz de generar un mayor retorno de capital utilizado, lo que es señal de una sólida rentabilidad operativa. En todos los periodos los valores están muy por encima del WACC en sus respectivos años, lo cual reafirma que Apple está creando valor económico.

## ROCE Ponderado por Common Stakeholders' Equity

**Tabla 47**

*Cálculo del ROCE Ponderado por Common Stakeholders' Equity de Apple Inc. (2022–2024)*

	2024	2023	2022
EBIT*(1-T)	114.301.000	123.216.000	119.437.000
Equity	123.216.000	62.146.000	50.672.000
ROCE	155,1%	156,9%	197,6%

*Nota.* Se presenta el cálculo del rendimiento sobre el capital empleado (ROCE) ponderado únicamente por el patrimonio común de los accionistas de Apple Inc. para los años 2022, 2023 y

2024, utilizando el beneficio operativo después de impuestos. Datos obtenidos del Form 10-K de Apple Inc. (2023, 2024)

El ROCE sobre equity es considerablemente más bajo que el ROCE total, lo que indica que el apalancamiento financiero de Apple Inc. es alto: gran parte de su capital empleado proviene de deuda. A pesar de la eficiencia general de Apple, su retorno sobre el capital propio (equity) disminuye ligeramente con el tiempo. Esto puede deberse a un aumento del equity o a una menor eficiencia neta sobre este componente.

### Diferencias (Spread) entre ROCE y $K_e$

#### Figura 8

*Diferencias entre el ROCE Y  $K_e$*

Indicador	Fórmula	2024	2023	2022	Interpretación
Spread Tradicional	$ROCE - K_e$	48,02%	47,79%	44,56%	Durante los tres años analizados, la empresa mantuvo un spread positivo, lo que indica que su rentabilidad operativa fue superior al costo del capital propio, evidenciando eficiencia operativa en la generación de valor económico.
Spread Ponderado por Equity	$ROCE_{equity} - K_e$	155,1%	148,4%	187,0%	Durante los tres periodos analizados el Spread Ponderado por Equity, muestran una alta rentabilidad sobre el patrimonio. A pesar de tener una disminución del costo del equity a lo largo del período, el spread se mantiene ampliamente positivo, lo que sugiere que la generación de valor agregado es sostenida en el tiempo, lo cual representa un fuerte atractivo para los inversionistas y evidencia una estructura financiera sólida

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc., para los ejercicios fiscales de 2022, 2023 y 2024

Durante el período 2022–2024, Apple Inc. ha mantenido una sólida posición financiera, evidenciada por márgenes operativos crecientes, una estructura de capital eficiente y una constante generación de valor económico. El aumento progresivo del ROCE y del EVA refleja

una eficiente gestión operativa y un uso estratégico del capital, incluso en un entorno financiero más exigente. Si bien el WACC presenta una tendencia al alza en los años 2022 y 2023, como resultado del incremento en las tasas de interés y la prima de riesgo más altas, en 2024 muestra una leve disminución, lo que sugiere una estabilización de las condiciones financieras.

Por otro lado, el Spread Ponderado por Equity se mantiene positivo en los tres años analizados, lo que indica que Apple genera rendimientos significativamente superiores al costo del capital propio ( $K_e$ ). Este comportamiento reafirma que la empresa crea valor para los accionistas y además de reafirmar que Apple Inc. tiene una buena estructura de capital y rentabilidad operativa. En conjunto, los indicadores analizados reflejan que Apple no solo ha superado las expectativas del mercado, sino que ha mantenido una posición financiera resiliente y atractiva para los inversionistas, incluso frente a condiciones macroeconómicas más restrictivas.

## Evaluación de Fuentes de Apalancamiento Financiero

### Cálculo del ROCE

Para el cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) y realizar el análisis de sensibilidad, en primer lugar, necesitamos obtener los valores del Resultado Neto de Operaciones Después de Impuestos (RNOA), el Financiamiento Neto Explotacional (FLEV) y el Resultado Neto (Ganancia del Ejercicio) atribuible a los accionistas comunes (NNEP).

### *Relación de los Activos Operativos Netos (NOA)*

Con el fin de medir la capacidad de las ganancias, con base en los activos y el beneficio neto.

### Tabla 48

#### *Cálculo del NOA*

Período	Activo corriente (Millones USD)	Pasivo corriente (Millones USD)	NOA (Millones USD)
sep-24	364.980.000	201.401.000	163.579.000
sep-23	352.583.000	179.349.000	173.234.000
sep-22	352.755.000	169.603.000	183.152.000

*Nota.* Tabla con los datos para la estimación del NOA. Elaboración propia a partir de estados de situación financiera de APPLE INC. Según NIIF. (2024)

Se observa una reducción del NOA a lo largo de los años, pasando de 183.152 millones USD en 2022 a 163.579 millones USD en 2024, lo que indica una menor eficiencia operativa o cambios en la gestión de activos y pasivos operativos.

Apple ha reducido valores disponibles para la venta, lo que ha impactado su estructura de activos operativos. Apple incremento sus pasivos operativos especialmente cuentas por pagar y otros pasivos no corrientes, lo que afecta negativamente el NOA. Este descenso puede influir en

la rentabilidad futura, ya que una menor base de activos operativos podría significar menor capacidad productiva y eficiencia financiera.

***Relación del Resultado Neto de Operaciones Después de Impuestos (RNOA)***

**Tabla 49**

*Cálculo del RNOA*

Período	Beneficio neto (ganancia del ejercicio) (Millones USD)	NOA (Millones USD)	RNOA
sep-24	93.467.000	163.579.000	57,1%
sep-23	97.560.000	173.234.000	56,3%
sep-22	100.137.000	183.152.000	54,7%

*Nota.* Tabla para la demostración del cálculo del RNOA. Elaboración propia a partir de estados de situación financiera de APPLE INC. Según NIIF. (2024)

Aunque el NOA ha disminuido, el RNOA ha aumentado, lo que indica que Apple ha sido más eficiente en la generación de utilidades operativas con sus activos operativos. La menor carga tributaria en 2023 ayudó a mejorar el retorno. Sin embargo, en 2024, la mayor carga fiscal redujo la utilidad neta, aunque la eficiencia general sigue mejorando.

La mejora del RNOA sugiere una optimización en el uso de activos operativos, permitiendo que cada dólar invertido en operaciones genere más beneficios para la empresa.

### ***Cálculo del FLEV o Apalancamiento Financiero***

**Tabla 50**

#### *Cálculo del FLEV*

Cuenta	2024 (Millones USD)	2023 (Millones USD)	2022 (Millones USD)
Deuda Neta	76.686.000	81.123.000	107.171.000
NOA	163.579.000	173.234.000	183.152.000
FLEV	46,9%	46,8%	58,5%

*Nota.* Tabla para la demostración del cálculo del FLEV. Elaboración propia a partir de estados de situación financiera de APPLE INC. Según NIIF. (2024)

El apalancamiento financiero (FLEV) mide qué tan endeudada está una empresa en comparación con sus activos netos operativos. Apple ha disminuido su dependencia de la deuda como porcentaje del NOA, pasando de 58,5% en 2022 a 46,9% en 2024. Esto puede indicar una estrategia de menor riesgo financiero. Aunque la deuda total ha disminuido, la reducción del efectivo disponible ha afectado la deuda neta, manteniéndola relativamente estable. Un menor FLEV sugiere que Apple depende menos del financiamiento externo y más de sus operaciones para sostener su crecimiento. Este resultado puede influir en su estructura de capital y en su capacidad para asumir riesgos o financiar nuevos proyectos.

#### ***Cálculo del Resultado Neto Atribuible a Poseedores de Acciones Comunes (NNEP)***

Para calcular el NNEP (Resultado Neto Disponible para Accionistas Comunes), necesitamos la Utilidad Neta (Ganancia del Ejercicio) y los Dividendos Preferentes. Revisando los estados financieros, no se menciona la existencia de acciones ni dividendos preferentes pagados por Apple Inc. Por tal razón, y asumiendo que Apple Inc. no tiene acciones preferentes o no pagó dividendos preferentes durante los períodos analizados, el NNEP sería igual a la Utilidad Neta (Ganancia del Ejercicio).

**Tabla 51***Cálculo del NNEP*

Cuenta	Septiembre 2024 (Millones USD)	Septiembre 2023 (Millones USD)	Septiembre 2022 (Millones USD)
Ganancia (pérdida) del ejercicio (neto)	93.736.000	96.995.000	99.803.000
Dividendos preferentes	0	0	0
NNEP (resultado neto disponible para accionistas comunes)	93.736.000	96.995.000	99.803.000

*Nota.* Tabla para la demostración del cálculo del NNEP. Elaboración propia a partir de estados de situación financiera de APPLE INC. Según NIIF. (2024)

El Resultado Neto Disponible para Accionistas Comunes (NNEP) de APPLE INC. muestra una ligera tendencia decreciente durante el período analizado:

En septiembre 2022 fue 99.803 millones USD, al siguiente año fue de 96.995 millones USD (disminución de aproximadamente 2.8%) y en el último año en el 2024 estuvo en 93.736 millones USD (disminución de aproximadamente 3.4% respecto a 2023 y 6.1% respecto a 2022). Se observa una ligera disminución en la utilidad neta disponible para los accionistas comunes a lo largo de los tres períodos. Esto podría ser resultado de diversos factores, como:

El estado de resultados muestra una ligera disminución en los ingresos de actividades ordinarias entre septiembre de 2023 y septiembre de 2024. Una menor facturación puede impactar la utilidad neta si los costos no disminuyen en la misma proporción. Aunque no se detalla en este análisis puntual del NNEP, un aumento en el costo de ventas o en los gastos operativos podría presionar los márgenes de ganancia y reducir la utilidad neta. La tasa impositiva efectiva varió durante el período, lo que también puede afectar la utilidad neta. Por

ejemplo, la tasa impositiva fue significativamente menor en 2023, lo que contribuyó a una menor disminución del NNEP en ese año en comparación con 2024.

Otros Ingresos y Gastos No Operativos: Aunque se asumieron como no significativos para el cálculo del RNOA, variaciones en estos rubros podrían influir en la utilidad neta final.

### ***Relación del ROCE***

$$\text{Formula ROCE (RNOA+FLEV}\times(\text{RNOA}-(\text{NNEP}/\text{NOA})))$$

### **Tabla 52**

#### *Cálculo del ROCE*

Período	RNOA	FLEV	NNEP	NOA	ROCE
sep-24	0,57	0,47	93.736.000	163.579.000,00	57,1%
sep-23	0,56	0,47	96.995.000	173.234.000,00	56,5%
sep-22	0,55	0,59	99.803.000	183.152.000,00	54,8%

*Nota.* Tabla para la demostración del cálculo del ROCE. Elaboración propia a partir de estados de situación financiera de APPLE INC. Según NIIF. (2024)

El ROCE ha mantenido valores cercanos al 55-57%, lo que sugiere que Apple ha logrado mantener su eficiencia en la utilización del capital empleado. La fórmula refleja cómo el apalancamiento financiero (FLEV) afecta la rentabilidad. En años con menor FLEV, la influencia sobre el ROCE es menor. La variación entre el RNOA y el NNEP ha sido mínima, lo que indica que la empresa ha logrado controlar bien sus costos financieros y mantener su rentabilidad sobre el capital empleado. Un ROCE elevado y estable es un signo de eficiencia operativa y financiera, lo que hace que Apple se mantenga atractiva para inversionistas en términos de generación de valor.

Realizaremos un análisis de sensibilidad del 1% (aumento y disminución) en los siguientes indicadores: RNOA (sobre activos), NNEP/Patrimonio Promedio, Costo de la Deuda

(CDD) y Apalancamiento Financiero (FLEV). El análisis de sensibilidad evalúa cómo una variación del 1% en cada indicador impacta el ROCE, permitiéndonos identificar los factores con mayor influencia.

**Tabla 53**

*Análisis de Sensibilidad 2024*

Indicador	RNOA	FLEV	NNEP	NOA	ROCE
(+1% RNOA)	0,58	0,47	93.736.000	163.579.000,00	58,5%
(-1% RNOA)	0,56	0,47	93.736.000	163.579.000,00	55,6%
(+1% FLEV)	0,57	0,48	93.736.000	163.579.000,00	57,1%
(-1% FLEV)	0,57	0,46	93.736.000	163.579.000,00	57,1%
(+1% NOA)	0,57	0,47	93.736.000	163.579.000,00	56,6%
(-1% NOA)	0,57	0,47	93.736.000	163.579.000,00	56,6%

*Nota.* Tabla del análisis de sensibilidad del ROCE. Elaboración propia a partir de estados de situación financiera de Apple Inc.

**Tabla 54**

*Orden de Impacto*

Indicador	Variación en ROCE
RNOA	+0,6%
NNEP	-0.3%
FLEV	+0.1%
Costo de la deuda	+.01%

*Nota.* Elaboración propia a partir de estados de situación financiera de Apple Inc.

El RNOA tiene el mayor impacto en el ROCE, por lo que optimizar las operaciones de Apple generaría la mayor mejora en la rentabilidad. El NNEP tiene un impacto negativo en ROCE, lo que indica que variaciones en la ganancia neta pueden reducir la eficiencia del capital. El apalancamiento financiero tiene un impacto menor pero aún contribuye a pequeñas mejoras en

el ROCE. El costo de la deuda tiene el impacto más bajo sobre ROCE, aunque sigue siendo relevante en la estructura de capital.

### Costo de Patrimonio

$$k_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f)$$

Donde:

$r_f$  : tasa libre de riesgo.

$\beta$ : beta apalancada de la empresa.

$r_m - r_f$ : prima de riesgo del mercado.

Tasa de riesgo ( $r_f$ ) : según en los datos del profesor Aswath Damodaran, en la tasa libre de riesgo basada en bonos del Tesoro EE. UU a 10 años con un aproximado de 3.50%.

Beta apalancada de Apple  $\beta$ : En la página Infront Analytics, la apalancada Apple Inc. que tiene una beta de 0.74.

Prima de riesgo del mercado  $r_m - r_f$ : Partiendo de los datos de Damodaran, con una prima de riesgo del mercado teniendo un aproximado del 5.5%.

### Cálculo del Costo del Patrimonio

Formula en valores:

$$k_e = 3.50\% + 0.74 \times 5.5\% = 3.50\% + 4.07\% = 7.57\%$$

Como resultado su nivel de apalancamiento, en el costo del patrimonio de Apple Inc. tiene un aproximado 7.57%.

### Costo de Patrimonio de Apple Inc. Basada en los T-Bonds Considerando la Beta de la Empresa y Comparación con la Beta de la Industria

Tasa de riesgo ( $r_f$ ), en los datos recientes de Damodaran su tasa libre de riesgo para bonos del Tesoro EE. UU a 10 años se encuentra a 10 años con un aproximado de 3.50%.

Representativa del gobierno de EE. UU de los bonos considerados sin riesgo.

Prima de riesgo del mercado  $r_m - r_f$ : Partiendo de los datos de Damodaran, con una prima de riesgo del mercado teniendo un aproximado del 5.5%.

Beta de Apple  $\beta$ : En comparación con la volatilidad de Apple con el mercado general tiene un valor reflejado del 1.2.

Beta de la industria: De acuerdo con Damodaran, la beta de la industria hardware tecnológico, donde se encuentra Apple se sitúa en torno a 1.1

Cálculo del Costo del Patrimonio ( $k_e$ )

Formula del CAPM:

$$K_e = 3.50\% + 1.2 \times 5.5\%$$

$$K_e = 3.50\% + 6.60\%$$

$$K_e = 10.10\%$$

Como resultado el costo del patrimonio de Apple, calculado con base en su nivel de apalancamiento y sus valores considerados en el análisis, se estima en un 10.10%.

### ***Comparación entre la Beta de Apple y la Beta de la Industria***

La medida de la beta en la volatilidad o riesgo sistemático de una acción en la acción con un mercado en general. En los indicadores de la beta la que es superior de 1 indica que esta acción tiende ser la más volátil que el mercado y en la beta inferior de 1 esta acción es la menos volátil del mercado. Reflejado en los valores anteriores de la beta. La beta de Apple es 1.2, mientras que la beta de la industria es 1.1 que opera en la industria de hardware.

En la beta de Apple Inc. 1.2 siendo ligeramente superior de su industria 1.1, propone las acciones de Apple con una mayor sensibilidad en los movimientos del mercado comparándolo con el promedio de la industria, implicando periodos de incertidumbre o fluctuación del

mercado. Apple podría experimentar movimientos más pronunciados, como en el alza como baja comparándolo con las demás empresas dentro de la misma industria tecnológica.

Apple es una de las compañías más grandes del mundo y con mayor capital, se acentúa en la exposición de un riesgo sistemático. Con una intensificación en la volatilidad en sus acciones teniendo una visibilidad en las empresas y altas expectativas con desempeño financiero e innovación. Siendo una compañía consolidada con inversores que pueden generar fluctuación en su valor, respuestas en anuncios corporativas, cambios del mercado o noticias relevantes.

Apple ha implementado varias estrategias financieras como la recompra de acciones con un buen uso de apalancamiento con ello pueden incrementar la volatilidad en sus acciones, el empleo de apalancamiento, lo que tiende a elevar la beta de la compañía dado que su endeudamiento incrementa sensibilidad en flujos de efectivo y ganancia ante fluctuaciones del mercado. Las empresas dentro del mismo sector adoptando un apalancamiento financiero de manera moderada, resultando una beta relativa más baja para la industria en conjunto.

La diversificación de Apple con estrategias trasciende en el ámbito de hardware incluye segmentos como servicios, plataformas de contenido y software, introduciendo exposición riesgos tanto-específicos como sistemáticos. La diversificación podría mitigar riesgos inherentes, en nuevas expectativas de líneas del negocio, junto a la intensificación de competencia en el sector tecnológico, ejerciendo un impacto significativo con volatilidad de sus acciones.

Apple mantiene una constante innovación en su tecnología y nuevos productos con nuevos dispositivos de realidad aumentada, con avances en inteligencia artificial generando expectativas volátiles entre inversores. Con incertidumbre en adopción de nuevos productos como posibles reacciones del mercado frente a la competencia en el sector, generando fluctuaciones significativas como en el precio de sus acciones.

En la percepción de los riesgos Apple también se ve influenciada en sectores alternos con cambios relativos por disputas comerciales internacionales o tensiones geopolíticas. Siendo una empresa global interconectada. Destacando que Apple tiende a ser más vulnerable en eventos externos, pudiendo acentuar la volatilidad de sus acciones.

### ***Causas de las Diferencias***

Apple por ser una de las más grandes empresas del mundo tiene un riesgo percibido por inversionistas ligeramente mayor por ser grande y exitosa, debido a su tamaño y magnitud de las expectativas asociadas con su desempeño destacado. Debido a la importancia en el mercado e impacto de las decisiones y resultados que tienen sobre el sector tecnológico, cualquier variación amplifica las fluctuaciones del valor de sus acciones incrementando la volatilidad.

La recompra en las acciones de Apple ha sido una política activa siendo una estrategia clave para la optimización del capital, estas políticas pueden modificar la beta de la empresa aumentando los niveles de deuda con ello incrementando sensibilidad ante movimientos del mercado. Con un mayor apalancamiento intensifica el riesgo con un endeudamiento haciendo la empresa más vulnerable a cambios en condiciones macroeconómicas, como: tasas de interés, fluctuaciones económicas generales.

Apple diversifica su modelo de negocio como una compañía exclusiva de hardware a una plataforma integral incluyendo servicios de Apple Music, Apple TV+, App Store, entre otros productos. Esta diversificación podría reducir algunos riesgos específicos y estabilizar la rentabilidad sigue teniendo una exposición significativa en el mercado tecnológico un sector inherentemente volátil. Implicando que Apple es amplia en sus productos, su beta continúa siendo alta debido a las fluctuaciones propias en un sector y dependa de innovaciones.

Reconocida por una capacidad con constante innovación teniendo un factor clave para la vanguardia del mercado, pero esta innovación también genera una mayor volatilidad. En los inversionistas sus expectativas son sensibles con la percepción del éxito o fracaso de nuevos productos, generando fluctuaciones considerables en el precio de acciones. Teniendo tendencias más pronunciadas con comparación con empresas del sector, que pueden estar enfocadas en una innovación disruptiva centrándose en su estabilidad.

En el sector tecnológico es volátil debido a la competencia constante, con otras empresas tecnológicas, las cuales tienen betas más altas debido a su rapidez en desarrollar nuevas tecnologías y riesgos asociados con regulación en competencia global, Apple en un líder indiscutido en el sector lo que hace una exposición más considerable a los cambios tecnológicos, con los desafíos regulatorios y competencia, aumentando su volatilidad de sus acciones a comparación de empresas de otros sectores.

La WACC es la tasa promedio que una empresa espera pagar a sus proveedores de capital (tanto accionistas como acreedores) Componentes del WACC. Costo del patrimonio ( $K_e$ ) fue del 10.10%, el costo de la deuda es relativamente bajo, probablemente por la buena calificación crediticia de Apple, permitiéndole acceder a financiamiento barato. El costo del patrimonio refleja la rentabilidad requerida por los inversores para mantener su inversión en la empresa.

Costo de la deuda ( $K_d$ ) del 5% la tasa de interés que la empresa paga por su deuda, que en este caso es bastante moderada. Es importante destacar que el costo de la deuda se ajusta por la tasa impositiva para reflejar el beneficio fiscal que otorga la deducibilidad de los intereses. La tasa impositiva ( $T$ ) 57.1% La tasa corporativa que afecta la deducibilidad de los intereses de la deuda, disminuyendo efectivamente el costo de la misma. Las Proporciones en la estructura de financiamiento son de patrimonio (%P) el 73,17%, la proporción de deuda (%D): 26,83%

Estas proporciones indican que la empresa está financiada mayoritariamente con patrimonio, lo cual puede reducir el riesgo financiero, pero también puede limitar el crecimiento mediante apalancamiento.

El WACC de aproximadamente 8% refleja el costo promedio ponderado del financiamiento de la empresa, incluyendo tanto deuda como patrimonio. Es un nivel relativamente bajo, lo cual beneficia a la empresa en términos de valor y capacidad de inversión; refleja el costo promedio que la empresa debe afrontar para financiarse, ponderando deuda y patrimonio. Un WACC alto puede implicar mayores expectativas de retorno por parte de los inversionistas y una percepción de mayor riesgo, mientras que un WACC bajo indica menor costo de financiamiento y menor riesgo percibido. El hecho de que la estructura de capital esté mayoritariamente basada en patrimonio (73%) sugiere una estrategia que prioriza la estabilidad financiera y la reducción del riesgo de insolvencia. La baja proporción de deuda y su costo relativamente bajo sugieren que Apple puede aprovechar financiamiento externo de manera eficiente, pero mantiene una estructura conservadora que prioriza la estabilidad financiera.

### Figura 9

#### *Indicadores Financieros*

SIGLA	NOMBRE	FORMULAS O FUENTE	RESULTADO
Kd	Costo de la deuda	Inductores de valor	5,00%
Ke	Costo del patrimonio	Ejercicio 2	10%
T	Tasa impositiva	Roce Ejercicio 2	57%
D	Deuda Total	Prestamo	20.879.000
E	Patrimonio Total	Indicadores financieros	56.950.000
V	Valor total de la empresa	$V=E+D$	77.829.000
%P	% Proporción de patrimonio	$\% P=E/V$	0,73
%D	Proporción de deuda	$\% D=D/V$	0,27
WACC	Costo del Patrimonio	$WACC=(E/V)*Ke+(D/V)*Kd*(1-t)$	7,97%

*Nota.* Se detallan los indicadores financieros obtenidos de la empresa Apple

## Comparación de Nivel de Endeudamiento Apple Inc. Vs Empresas del Sector

El nivel de endeudamiento es un indicador clave para evaluar la estructura financiera de una empresa, su capacidad de asumir riesgos y su margen de maniobra ante cambios en el entorno económico. En el presente análisis se compara el endeudamiento de tres gigantes del sector tecnológico: Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd., durante el periodo 2022–2024. La selección de estas empresas responde a que poseen características comunes, dentro del sector tecnológico global, su gran tamaño de mercado, liderazgo en innovación, presencia internacional y acceso a financiamiento en condiciones preferenciales.

Sin embargo, cada una de las empresas emplea diferentes estrategias financieras, lo que permite analizar cómo el nivel de endeudamiento y apalancamiento influye en la rentabilidad, la flexibilidad financiera y la percepción de riesgo por parte del mercado. Este estudio permitirá identificar cómo el nivel de endeudamiento, el apalancamiento financiero y la autonomía afectan la flexibilidad financiera, la percepción de riesgo y la estrategia de crecimiento de cada empresa, considerando también factores externos como la regulación fiscal y el entorno de tasas de interés en sus respectivos países de origen.

### Figura 10

*Detalle de Activos, Pasivos y Patrimonio de Apple Inc., Microsoft Corp. (MSFT) y Samsung Electronics Co., Ltd., (2022–2024)*

Detalle	Apple Inc.			Microsoft Corporation (MSFT)			Samsung Electronics Co., Ltd.		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Activos Corrientes	152.987.000	143.566.000	135.405.000	159.734.000	184.257.000	169.684.000	166.578.000	143.744.000	167.267.000
Activos No corrientes	211.993.000	209.017.000	217.350.000	352.429.000	227.719.000	195.156.000	210.895.000	190.720.000	176.059.000
<b>Activos Totales</b>	<b>364.980.000</b>	<b>352.583.000</b>	<b>352.755.000</b>	<b>512.163.000</b>	<b>411.976.000</b>	<b>364.840.000</b>	<b>377.473.000</b>	<b>334.464.000</b>	<b>343.326.000</b>
Pasivos Corrientes	176.392.000	145.308.000	153.982.000	125.286.000	104.149.000	95.082.000	68.466.000	55.550.000	59.983.000
Pasivos No corrientes	131.638.000	145.129.000	148.101.000	118.400.000	101.604.000	103.216.000	13.949.000	12.111.000	11.737.000
<b>Total Pasivos</b>	<b>308.030.000</b>	<b>290.437.000</b>	<b>302.083.000</b>	<b>243.686.000</b>	<b>205.753.000</b>	<b>198.298.000</b>	<b>82.415.000</b>	<b>67.661.000</b>	<b>71.720.000</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>56.950.000</b>	<b>62.146.000</b>	<b>50.672.000</b>	<b>268.477.000</b>	<b>206.223.000</b>	<b>166.542.000</b>	<b>295.058.000</b>	<b>266.803.000</b>	<b>271.606.000</b>

*Nota.* Elaboración propia con base en los estados financieros consolidados de cada compañía correspondientes a los ejercicios fiscales de 2022, 2023 y 2024

## Nivel de Endeudamiento

**Tabla 55**

*Nivel de Endeudamiento de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd. (2022–2024)*

Nivel de endeudamiento	Empresa	2024	2023	2022
	Apple Inc.	0,84	0,82	0,86
	Microsoft Corporation (MSFT)	0,48	0,50	0,54
Total, pasivo/total activo	Samsung Electronics Co., Ltd.	0,22	0,20	0,21

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc., Microsoft Corp. y Samsung Electronics Co., Ltd. para los ejercicios fiscales de (2022-2024)

Durante los tres periodos analizados Apple Inc. presenta un alto nivel de endeudamiento superando el 80% donde sus pasivos totales ascienden a 308.030.000 en el último año y sus activos a 364.980.000, lo que nos muestra una alta dependencia del financiamiento externo. Mientras que Microsoft refleja un endeudamiento moderado rondando el 50%, los pasivos totales suman 246.686.000 y sus activos suman 512.163.000 en el último periodo, con una tendencia a la baja. Por su parte, Samsung mantiene una deuda muy moderada, donde los pasivos totales suman 82.415.000 y sus activos 377.473.000 lo que equivale a un nivel de endeudamiento inferior del 20% en los tres periodos. Apple Inc. al tener ese grado de dependencia tiene implicaciones importantes en su estabilidad financiera y su capacidad de crecimiento.

El alto endeudamiento implica mayores obligaciones tanto de intereses como de amortizaciones, lo que puede limitar la flexibilidad financiera de Apple Inc. ante escenarios adversos, como disminución en sus ingresos, aumento en tasas de interés o restricciones en los mercados de crédito. Por otro lado, el crecimiento de la empresa puede verse afectado, el acceso a financiamiento externo ha permitido que Apple Inc., pueda sostener su ritmo de inversión e innovación. Sin embargo, un nivel elevado de deuda también puede limitar futuras oportunidades

de inversión, si las condiciones del mercado financiero se deterioran o si la empresa decide adoptar una postura más conservadora para evitar un mayor incremento en su carga financiera.

Apple Inc., se caracteriza por tener un enfoque financiero estratégico y sofisticado para la gestión de su deuda, orientado a optimizar la liquidez y maximizar la rentabilidad para sus accionistas, sin comprometer la estabilidad financiera de la empresa. Donde aprovecha diferentes factores como lo bajas en las tasas de intereses, para emitir deuda a bajo costo, esto lo realiza en monedas y mercados internacionales, diversificando así sus fuentes de financiamiento y beneficiándose de ventajas fiscales y cambiarias.

Otro aspecto importante es el vencimiento a largo plazo y escalonado, esto genera un bajo riesgo de refinanciamiento, además asegura la gestión eficiente del flujo de caja, permitiendo el pago de sus obligaciones a puntualmente. Apple empleado el financiamiento como una herramienta para mejorar su estructura de capital, financiando programas de recompra de acciones, que aumentan el valor por acción y la rentabilidad para los accionistas. Además, Apple ha preferido emitir deuda en Estados Unidos para financiar operaciones internas en lugar de declarar ganancias extranjeras sujetas a impuestos elevados, lo que ha resultado en una reducción significativa de su carga fiscal y una preservación del efectivo.

De acuerdo con lo anterior se puede decir que el alto nivel de deuda de Apple ha favorecido su expansión sostenida, pero también puede representar un límite importante en su capacidad de maniobra futura. En cambio, Microsoft equilibra el uso de deuda con una sólida base operativa, lo que le permite crecer con estabilidad. Por su parte, Samsung mantiene su crecimiento respaldado principalmente por fondos propios, asegurando una expansión conservadora, pero financieramente muy sólida.

***Apalancamiento Total*****Tabla 56**

*Apalancamiento Total de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd.*  
(2022–2024)

Apalancamiento total	Empresa	2024	2023	2022
	Apple Inc.	5,41	4,67	5,96
	Microsoft Corporation (MSFT)	0,91	1,00	1,19
Total, pasivo / Patrimonio	Samsung Electronics Co., Ltd.	0,28	0,25	0,26

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd. para los ejercicios fiscales de (2022-2024)

Apple Inc. tiene un apalancamiento total elevado siendo superior a 4 en todos los periodos analizados, donde sus pasivos en el periodo representan un 308.030.000 y su patrimonio cerro en 56.950.000 lo que refleja una alta proporción de deuda sobre el patrimonio. Microsoft conserva un apalancamiento equilibrado siendo menor o igual a 1, en el periodo, sus pasivos ascendieron a 243.686.000 y su patrimonio a 268.477.000 mostrando una estructura de capital saludable con un balance adecuado entre deuda y patrimonio. Samsung al contrario de Apple Inc. destaca por su bajo nivel de apalancamiento, en los periodos analizados muestra un apalancamiento menor a 0.3, el balance general de Samsung refleja pasivos por 82.415.000 y su patrimonio 295.058.000 evidenciando una estructura financiera muy sólida y con gran capacidad de maniobra ante entornos económicos adversos.

El apalancamiento puede estar influenciados por factores externos, Como por ejemplo los fiscales, Apple Inc. y Microsoft están domiciliadas fiscalmente en Estados Unidos, por lo que sus decisiones financieras se ven influenciadas por la normativa fiscal, monetaria y de mercado propia de dicho país. Las reformas fiscales que han implementado, como la del 2017, conocida

como Tax Cuts and Jobs Act, redujo significativamente la carga fiscal para las empresas, además ofrecer incentivos para que las multinacionales retornaran capitales acumulados en el exterior, favoreciendo decisiones más agresivas de financiamiento y distribución de dividendos.

Por su parte Samsung esta domiciliada fiscalmente en Corea del Sur, en este país las políticas fiscales son más conservadoras y con bajo riesgo financiero, lo que incentiva estructuras de capital más sólidas. La regulación favorece el autofinanciamiento y la acumulación de reservas. Por otro lado, las tres empresas cuentan con buenas condiciones para acceder a créditos ya que todas cuentan con excelentes calificaciones. Apple ha optado por estrategias financieras, como lo menciona Apple en el informe 10-K del 2022, aprovecho las tasas de interés históricamente bajas posterior a la crisis financiera de 2008 para emitir deuda y financiar recompras de acciones, por el contrario. Samsung estratégicamente prioriza el bajo endeudamiento.

Como conclusión podemos decir que mientras que el mercado financiero estadounidense ha favorecido estrategias de apalancamiento como vía para maximizar la rentabilidad para los accionistas, el mercado coreano ha incentivado la estabilidad y la prudencia financiera, lo que explica en parte las diferencias estructurales entre Apple, Microsoft y Samsung.

## *Autonomía Financiera*

**Tabla 57**

*Autonomía Financiera de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd. (2022–2024)*

Autonomía financiera	Empresa	2024	2023	2022
	Apple Inc.	15,60%	17,63%	14,36%
	Microsoft Corporation (MSFT)	52,42%	50,06%	45,65%
Patrimonio / Activo total	Samsung Electronics Co., Ltd.	78,17%	79,77%	79,11%

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc., Microsoft Corporation y Samsung Electronics Co., Ltd. para los ejercicios fiscales de (2022-2024)

Apple Inc. presenta una autonomía financiera inferior al 20% en los tres años analizados, reflejando una gran dependencia del pasivo para financiar sus operaciones. Microsoft por su parte se encuentra en un punto intermedio rondando el 50% lo que evidencia una estructura de capital más equilibrada. Por otro lado, Samsung lidera con una autonomía sobresaliente superior al 78% en todos los periodos lo que nos sugiere que tienen una posición financiera más sólida y menor vulnerabilidad ante condiciones crediticias desfavorables.

Como conclusión podemos decir que Apple Inc. incurre de forma significativa al financiamiento externo para operar o expandirse, lo que utilizara para potencializar sus retornos financieros sin embargo está expuesta a riesgos en contextos de incertidumbre económica. Microsoft por su parte mantiene una estructura equilibrada con valores razonables de apalancamiento financiero que le permiten operar con eficiencia. Samsung en cambio tienen políticas más conservadoras, caracterizado por tener bajos niveles de endeudamiento alta autonomía financiera, lo cual le proporciona flexibilidad, estabilidad y capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Las diferencias observadas pueden estar relacionadas con las estrategias corporativas que tiene cada empresa, el perfil de riesgo de cada empresa, el acceso al financiamiento, el entorno regulatorio y el posicionamiento en el mercado global. Como es el caso de Apple inc. la cual opta por una estructura más apalancada con el objetivo de maximizar valor a los accionistas, mientras que Samsung prefiere mantener una posición más sólida y menos vulnerable a los ciclos económicos.

Desde la perspectiva de calificación crediticia. Apple Inc., a pesar de presentar un alto nivel de endeudamiento y apalancamiento, mantiene una posición financiera sólida, la cual es respaldada por una buena liquidez y gestión prudente de su deuda. Según Moody's (2024), tanto Apple como Microsoft mantienen la calificación crediticia más alta posible (AAA), lo que evidencia la confianza del mercado en su solidez financiera, capacidad de pago y consistencia operativa. La estructura equilibrada de capital y alta autonomía financiera permiten a Microsoft operar con eficiencia y acceder a financiamiento en condiciones muy favorables.

Por otro lado, Según Moody's (2024), Samsung, tiene calificaciones de A2, esto en como resultado de una estructura de capital más conservadora y con menor endeudamiento, lo que infiere estabilidad y flexibilidad financiera, aunque con una percepción de riesgo crediticio mayor en comparación con Apple y Microsoft. En conjunto, estas calificaciones confirman que la gestión del apalancamiento y la estructura financiera son determinantes para la percepción de riesgo y las condiciones de financiamiento de las compañías.

Es importante resaltar que las políticas de endeudamiento corporativo influyen de manera directa en la evaluación de riesgo realizada por inversionistas y calificadoras, ya que estos entes perciben el riesgo financiero de una empresa. Un endeudamiento excesivo puede generar dudas sobre la capacidad de pago a largo plazo, incluso si la empresa mantiene buena liquidez en el

corto plazo. Por el contrario, un nivel de endeudamiento moderado y bien gestionado, ajustado al modelo de negocio y a la estabilidad de ingresos, suele percibirse como una señal de gestión financiera prudente y capacidad de adaptación. Las decisiones sobre estructura de capital demás de determinar el costo de financiamiento, también afecta el valor de mercado, la atracción de inversionistas y la flexibilidad operativa frente a ciclos económicos adversos.

En el caso de Apple Inc., a pesar de su deuda elevada, cuenta con una estrategia de financiamiento, además cuenta con respaldo de liquidez y solidez operativa, lo que mitiga la percepción de riesgo. Microsoft, con baja deuda, transmite una imagen de estabilidad, lo que favorece la confianza de los mercados. Samsung, aunque es financieramente sólida, podría beneficiarse de una mayor transparencia estratégica para mejorar su percepción en mercados internacionales de capital.

### Tabla 58

*Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Apple Inc. (2022–2024)*

Indicador	Formula	2024	2023	2022
WACC	$(\text{Deuda total} + \text{Patrimonio} \times r_d \times (1 - \text{Tasa impositiva})) + (\text{Patrimonio deuda Total} + \text{Patrimonio} \times r_e)$	4,61 %	4,71 %	4,10 %

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc., para los ejercicios fiscales de 2022, 2023 y 2024

En este contexto, el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Apple Inc. ha mostrado una variación moderada, manteniéndose entre el 4,10 % y el 4,71 % durante el periodo 2022–2024. Esta estabilidad sugiere una gestión eficiente del capital, donde Apple equilibra su financiamiento entre deuda y recursos propios para mantener un WACC competitivo. Es por esto que Apple Inc. puede afrontar proyectos de inversión ambiciosos y sostener su ritmo de innovación, sin comprometer significativamente su rentabilidad.

A diferencia de Samsung, la cual tiene una estructura más conservadora y basada en autofinanciamiento, suelen tener un WACC más alto, pero con menor exposición al riesgo financiero. Microsoft, con un equilibrio moderado, mantiene un WACC competitivo, adecuado para su estrategia de crecimiento con estabilidad operativa.

En conclusión, el análisis muestra cómo Apple Inc., Microsoft y Samsung Electronics adoptan diferentes estrategias de endeudamiento y del uso de apalancamiento, cada una reflejando una combinación específica de fuentes de financiamiento internas y externas: Apple Inc. se apoya principalmente en fuentes externas, especialmente en deuda emitida en mercados internacionales, aprovechando condiciones fiscales favorables y tasas de interés históricamente bajas para financiar recompra de acciones y expansión. Microsoft por su parte utiliza fuentes internas como flujos de caja generados por la operación y/o con deuda prudente, logrando una estructura de capital equilibrada.

Samsung utiliza principalmente a fuentes internas, como la reinversión de utilidades y acumulación de reservas. Gracias a la baja dependencia del financiamiento externo genera una estructura sólida y menor riesgo financiero. Estas diferencias reflejan no solo decisiones estratégicas, sino también la influencia del entorno regulatorio, fiscal y de mercado en cada país. En conjunto, el nivel de endeudamiento, el apalancamiento y la combinación de fuentes de capital tienen implicaciones importantes en la rentabilidad y la percepción de riesgo por parte del mercado e inversionistas.

## Grado de Apalancamiento Operativo y Financiero

El análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) y del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) en Apple Inc. permitirá evaluar cómo sus decisiones estratégicas, tanto operativas como financieras, influyen en la rentabilidad y el riesgo empresarial. A través de este pretende obtener una visión integral de la capacidad de Apple Inc. para gestionar su riesgo operativo y financiero, así como su potencial para maximizar valor para los accionistas en diferentes escenarios de crecimiento o contracción económica.

### Figura 11

*Resumen de Rubros Calculo Grado de Apalancamiento Operativo y Financiero Apple Inc.*

*(2022-2024)*

Detalle	Apple Inc.			Fuente
	2024	2023	2022	
Ingresos de actividades ordinarias	391.035.000	383.285.000	394.328.000	Extraído de Estado de Resultados Apple Inc.
Costo de ventas	210.352.000	214.137.000	223.546.000	Extraído de Estado de Resultados Apple Inc.
Ganancias (Perdidas) de actividades operacionales	123.216.000	114.301.000	119.437.000	Extraído de Estado de Resultados Apple Inc.
Gastos por intereses	4.045.000	3.933.000	2.931.000	Wall Street Journal y para el 2024 se estimo de acuerdo a las tasas corporativas promedio y tasas del papel comercial reportadas por Apple

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc.

*(2022-2024)*

## Grado de Apalancamiento Operativo

### Tabla 59

*Grado de Apalancamiento Operativo – Apple Inc. (2022-2024)*

Sigla	Formulas o fuente	2024	2023	2022
GAO	$GAO = \frac{Ventas\ Netas - Costos\ Variables}{Utilidad\ Operativa}$	1,47	1,48	1,43

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc.

*(2022-2024)*

El Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) de Apple Inc., durante los tres periodos mostró una leve variación. En 2022, el GAO fue de 1,43, aumentando a 1,48 en 2023 y descendiendo levemente a 1,47 en 2024 en la utilidad operativa. Estos valores indican que Apple Inc., tiene una estructura operativa bastante estable, con costos fijos relevantes pero controlados. Por lo que por cada 1 % de aumento en las ventas, la utilidad operativa se incrementaría también en un 1,5 %, reflejando una relación equilibrada entre costos fijos y variables. Esta estabilidad es coherente con la naturaleza madura y altamente automatizada del modelo de negocio de Apple.

### Grado de Apalancamiento Financiero

#### Tabla 60

*Grado de Apalancamiento Financiero – Apple Inc. (2022-2024)*

Sigla	Formulas o fuente	2024	2023	2022
GAF	$GAF = \text{Utilidad operativa} / (\text{Utilidad operativa} - \text{Gastos por intereses})$	1,03	1,04	1,03

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022-2024)

El Grado de apalancamiento financiero (GAF) de Apple Inc., durante los tres periodos, se ha mantuvo estable, con valores de 1,03 en 2022, 1,04 en 2023 y nuevamente 1,03 en 2024. Significa que un aumento del 1 % en la utilidad operativa se traduce en un aumento del 1,03 % en la utilidad neta antes de impuestos. Este indicador nos muestra, que, aunque Apple Inc. tiene deuda, su carga de intereses es manejable y no representa un riesgo importante. El impacto del financiamiento con deuda sobre la utilidad neta es muy bajo, lo cual demuestra que, a pesar del uso intensivo de deuda, la empresa mantiene controlado su riesgo financiero gracias a su rentabilidad operativa. De acuerdo con eso un GAF cercano a 1 implica que los gastos por intereses no representan un valor significativo en las ganancias operativas. Esto refleja que Apple

Inc. Tiene una buena capacidad para financiarse sin comprometer significativamente su rentabilidad ante posibles aumentos en las tasas de interés.

### Grado de Apalancamiento Total

#### Tabla 61

*Grado de Apalancamiento Total – Apple Inc. (2022-2024)*

Sigla	Formulas o fuente	2024	2023	2022
GAT	$GAT=GAO \times GAF$	1,52	1,53	1,47

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022-2024)

El Grado de apalancamiento total (GAT) de Apple Inc., durante los tres periodos se han mantenido relativamente estable. En 2022, el GAT fue de 1,47, subiendo ligeramente a 1,53 en 2023 y con una leve disminución 1,52 en 2024, por lo que por cada 1 % de aumento en ventas genera un aumento del 1,52 % en la utilidad neta antes de impuestos en el último periodo. Apple Inc. tiene un apalancamiento total moderado-alto, impulsado más por su estructura operativa que financiera. Esta sensibilidad moderada refleja una estructura de costos controlada y con un eficiente apalancamiento financiero, sin comprometer la estabilidad operativa de la compañía.

A pesar del uso constante de deuda, Apple mantiene un equilibrio entre riesgo operativo y financiero, respaldado por su fuerte generación de ingresos y capacidad de cobertura de intereses. El alto nivel de apalancamiento de Apple Inc. tiene implicaciones directas en su modelo de negocio, ya que este le permite financiar de forma continua programas de innovación tecnológica y recompra de acciones, fortaleciendo así su valor bursátil.

**Tabla 62***Cobertura de Intereses – Apple Inc. (2022-2024)*

Sigla	Formulas o fuente	2024	2023	2022
CI	Utilidad Operativa EBIT/ Gastos por intereses	30,46	29,06	40,75

*Nota.* Datos elaborados por el autor a partir de los estados financieros consolidados de Apple Inc. (2022-2024)

La Cobertura de intereses (CI) de Apple Inc., mostró un nivel de cobertura elevado, con valores de 40,75 veces en 2022, 29,06 veces en 2023 y 30,46 veces en 2024. Aunque se observa una disminución respecto al pico de 2022, los niveles actuales siguen siendo altos, lo que sugiere que la empresa genera más de 30 veces el monto necesario para cubrir sus gastos financieros. Este indicador refuerza la solidez financiera de Apple, evidenciando que, pese al uso de apalancamiento, su capacidad de pago de intereses es muy alta, gracias a su fuerte rentabilidad operativa.

El análisis del grado de apalancamiento operativo mostró buena estabilidad en Apple Inc. entre los años 2022 y 2024, con valores cercanos a 1,5. Esto sugiere un equilibrio entre costos fijos y variables, característico de una empresa con operaciones altamente eficientes y automatizadas. Por su parte, el grado de apalancamiento financiero, también se mantuvo constante, reflejando que el impacto del endeudamiento sobre la utilidad neta es mínimo, gracias al buen manejo de las tasas de interés y a la sólida rentabilidad operativa de la compañía.

Asimismo, el grado de apalancamiento total y la cobertura de intereses refuerza que Apple Inc. tiene una buena estabilidad financiera. El GAT se mantuvo en niveles moderados, lo que indica una sensibilidad controlada de la utilidad neta ante cambios en las ventas. A su vez, la cobertura de intereses superó en promedio las 30 veces, demostrando una buena capacidad para asumir sus compromisos financieros sin comprometer su desempeño económico.

Los indicadores evaluados permiten concluir que Apple Inc. mantiene una estructura financiera sólida, equilibrada y eficiente. La baja variabilidad en los grados de apalancamiento y la alta cobertura de intereses indican una gestión prudente del riesgo, permitiéndole sostener una posición competitiva incluso en escenarios económicos adversos. En conjunto, Apple Inc. ha logrado consolidar un modelo de negocio rentable, con márgenes operativos estables y un uso estratégico del endeudamiento. Esta fortaleza financiera le otorga flexibilidad para tomar decisiones de inversión y expansión, asegurando su sostenibilidad en el largo plazo y fortaleciendo su capacidad de generación de valor para los accionistas.

## Comparación de Empresas del Mismo Sector en su Estructura Financiera y Medios de Financiación

### Estructura Financiera y Medios de Financiación

**Tabla 63**

*Cuadro Comparativo, Estructura Financiera y Medios de Financiación*

Aspecto/Empresa	Apple Inc.	Microsoft	Amazon
Estructura Financiera	>80% (muy alto).  Emisión de deuda.	≈50% (moderado)  Retención de utilidades.	Bajo – alrededor del 20%  Mantiene una estructura conservadora  Autofinanciación a través de utilidades retenidas.
Medios de financiación	Recompra de acciones  Retención de utilidades.  Flujo operativo positivo	Emisión de deuda a bajo costo.  Flujo de caja libre (free cash flow)	Reservas internas acumuladas por flujo operativo sólido.  Limitado uso de deuda externa.
Capitalización bursátil (2024)	\$3.7 billones USD (Mega Cap)	\$3.2 billones USD (Mega Cap)	Aproximadamente US\$ 400.000 millones (₩550 billones KRW) según datos de Bloomberg y Yahoo Finance.
Relación deuda/Patrimonio	Alta (≈3.7:1), uso intensivo de deuda para recompras y dividendos	Moderada (≈0.5:1), con deuda manejable y fuerte caja	Aproximadamente 0,28 (Pasivos totales: ₩82,4 billones / Patrimonio: ₩295,0 billones), reflejando un apalancamiento bajo.
Liquidez corriente	Aprox. 0.87, por debajo de 1 (menos activos líquidos vs pasivos corrientes)	>2.0, muy sólida	Superior a 2,0. Samsung mantiene una posición líquida sólida, lo que refleja alta capacidad para cubrir pasivos de corto plazo.
Medios de financiación tradicional	Emisión de bonos	Flujo libre de caja muy fuerte	Capital propio (emisión inicial + reinversión de utilidades). Créditos bancarios de bajo monto, utilizados puntualmente para proyectos específicos:

Medios de financiación tradicional	Retención de beneficios Flujo de caja operativo Recompras agresivas de acciones	Emisión ocasional de bonos Alta rentabilidad en la nube (Azure)	Mínima exposición a deuda corporativa externa.  Enfoque conservador y prudente.
Filosofía financiera	Retorno al accionista y uso eficiente del capital con apalancamiento	Conservadora, basada en flujo operativo y retorno de capital vía dividendos	Fuerte orientación al autofinanciamiento. Alta prioridad a la reserva de liquidez y bajo riesgo de insolvencia. Preferencia por una estructura de capital sólida y estable, minimizando la exposición a la volatilidad del mercado. Inversión directa en startups tecnológicas vía Samsung Next y fondos de Venture capital internos. Establecimiento de Samsung Venture Investmen Corporation (SVIC) como brazo de financiación e innovación. Fomento de proyectos de I+D con subvenciones gubernamentales en Corea del Sur.
Innovación financiera	Baja en términos de estructura, pero alta en eficiencia	Diversificación moderada y disciplinada	Exploración limitada de emisión de bonos verdes para inversiones en tecnología sustentable.

*Nota.* Análisis realizado con los resultados obtenidos de Apple (2024)

## Alternativas de Financiación para Apple

**Tabla 64**

*Alternativas de Financiación para Apple: Beneficios y Riesgos*

Alternativa	Descripción	Beneficios	Riesgos
Bonos verdes / sostenibles	Instrumentos de deuda cuyos fondos se destinan exclusivamente a proyectos ambientales o sostenibles (energías renovables, reciclaje, eficiencia energética, cadena de suministro responsable).	Mejora imagen ESG- Acceso a capital institucional ético- Potencial fiscal favorable	Costos de certificación- Restricciones en uso de fondos
Revenue-Based Financing (RBF)	Financiamiento en el que se otorgan fondos a cambio de un porcentaje de los ingresos futuros. Muy usado en startups y puede adaptarse a segmentos específicos de Apple (servicios, suscripciones).	No diluye el control accionario- Pagos flexibles según ingresos	Puede generar carga en períodos de baja facturación
Deuda convertible	Bonos o préstamos que pueden convertirse en acciones si se cumplen ciertas condiciones.	Inicialmente menos costosa que capital accionario- Puede convertirse en acciones si la empresa crece. Reduce temporalmente la presión de pago de intereses. Atrae inversores dispuestos a asumir riesgo con expectativa de valorización.	Posible dilución futura si se convierte en acciones. Puede diluir la participación accionaria si se convierte. Puede impactar en la cotización si los inversionistas anticipan la conversión.
Financiación vía alianzas estratégicas (R&D)	Apple puede financiar el desarrollo de nuevas tecnologías en conjunto con universidades, laboratorios, gobiernos o startups.	Puede posponer la dilución accionar hasta una valorización más alta. Comparte riesgos y costos de innovación- Aceleración del desarrollo de productos. Diversifica riesgos tecnológicos	Condiciones de conversión deben ser cuidadosamente diseñadas. Dependencia de terceros- Posible pérdida de propiedad intelectual. Riesgo de filtración tecnológica a compradores. Dificultad para coordinar tiempos y objetivos entre partes.

			Puede implicar pérdida de control sobre propiedad intelectual.
		Monetiza ingresos recurrentes de servicios (Apple Music, iCloud)- Mejora liquidez sin deuda nueva	Reducción de flujo futuro disponible- Puede generar presión en resultados.
Securitizarían de ingresos futuros (ej. servicios)	Emisión de bonos respaldados por los ingresos futuros provenientes de servicios como Apple Music, iCloud, Apple Pay o AppleCare.	Convierte ingresos futuros en liquidez inmediata.	Alta dependencia del crecimiento constante en usuarios activos.
		Permite financiar expansión sin aumentar deuda directa.	Impacto negativo si hay cancelaciones masivas o cambios en la regulación de datos.
		Aprovecha la estabilidad de los ingresos por suscripciones.	

*Nota.* Alternativas en base a los indicadores obtenidos de Apple, (2024)

Apple posee una estructura financiera robusta, aunque con un apalancamiento más alto que sus pares como Microsoft. Su estrategia tradicional se ha basado en recompra de acciones y dividendos, pero en un entorno de tasas altas e incertidumbre global, podría beneficiarse de diversificar sus fuentes de financiamiento. Las nuevas alternativas analizadas podrían brindarle ventajas estratégicas si se implementan de forma selectiva y adaptada a sus divisiones (ej. servicios vs hardware).

Incorporar bonos verdes como mecanismo para financiar su transición hacia la sostenibilidad y mejorar su posición ante inversores institucionales. Explorar Secularización en áreas como servicios digitales para liberar capital sin asumir más deuda. Aplicar alianzas estratégicas con universidades en IA, salud digital y realidad aumentada como vía para innovación con menor riesgo. Evitar una excesiva dependencia de recompra de acciones en

contextos económicos inciertos. Revisar su política de liquidez para mejorar la ratio corriente por encima de 1 y evitar señales de debilidad financiera.

## Evaluación de la Estructura de Capital

### Estructura de Capital

Nivel de endeudamiento: 84%

Pasivos totales (2024): USD 308.030 millones

Patrimonio: USD 56.950 millones

Relación Deuda / Patrimonio: 5,4 veces

Autonomía financiera: 15,6%

Apple mantiene una estructura fuertemente apalancada, financiando parte de su estrategia de recompras de acciones y expansiones con deuda de largo plazo.

### Costo de Capital

Costo de la deuda ( $K_d$  ajustado): 3,72%

Costo del patrimonio ( $K_e$ ): 10,10% (con beta 1,2)

WACC promedio (2024): 7,26%

Aunque el WACC se ha incrementado en los últimos años, Apple logra mantener un diferencial positivo frente a su rentabilidad del capital invertido.

### Rentabilidad del Capital Empleado (ROCE)

#### Tabla 65

#### *Rentabilidad del Capital Empleado (ROCE)*

Indicador	Resultado
ROCE	57.1%
RNOA	57.1%
FLEV	46.9%
EVA	Positivo en los tres periodos

*Nota.* Resultados obtenidos de Apple, (2024)

Apple ha demostrado una capacidad destacada para generar valor económico por encima de su costo de capital.

## Política de Dividendos

La política de dividendos está dividida en Dividend yield: 0,5% - 0,6%. Payout ratio: 14% - 20% y recompra de acciones: USD 80.000 millones anuales aprox. Se mantiene una estrategia de retorno al accionista centrado en recompras de acciones más que en dividendos tradicionales, maximizando el EPS y el valor accionario.

## Crecimiento y Reinversión

Apple tiene unas utilidades netas decrecientes: de USD 99.803M (2022) a USD 93.736M (2024), su reinversión enfocada en servicios digitales (iCloud, Apple TV+, Music), Inteligencia artificial y realidad aumentada, expansión global (India y Asia). Aunque el crecimiento neto se ha reducido, Apple sigue financiando su innovación y diversificación a través de reinversión eficiente.

## Tabla 66

### *Apalancamiento y Eficiencia Financiera*

Indicador	Valor (2024)
GAO (operativo)	1,47
GAF (financiero)	1,03
GAT (total)	1,52
Cobertura de intereses	30,46x

*Nota.* Resultados obtenidos de Apple, (2024)

Apple combina un bajo costo de deuda con una cobertura de intereses elevada, lo que indica una administración financiera saludable.

Apple mantiene una estructura de capital agresiva pero eficiente. Genera valor económico sostenido con un ROCE muy superior a su WACC. Su política de recompra de acciones ha fortalecido su rentabilidad accionaria. El entorno de mayor costo de capital exige revisar su

estrategia de financiación. Continúa siendo líder en apalancamiento de oportunidades de inversión en tecnologías emergentes.

Diversificar fuentes de financiación, considerar bonos verdes y deuda internacional.  
Optimizar la estructura de capital para reducir el WACC y reforzar inversiones en servicios con mayor margen y suscripciones.

## **Análisis de la Evolución de la Estructura de Capital de Apple Inc**

Como apoyo visual al análisis, se desarrolló una presentación digital en Canva (véase Apéndice A), en la que se resume el crecimiento y evolución del capital de Apple Inc.

Apple mantuvo una política de manera conservadora respecto a su estructura de capital. con un enfoque de mantener una posición de liquidez sólida y cantidad moderada de deuda. Durante sus primeros años, su financiación principal de capital propio y reinversión de beneficios, esta evolución ha sido reflejo claro de sus transformaciones estratégicas, tecnológicas y financieras.

### **Etapas Fundacional y de Crecimiento (1976-1996)**

Apple opera principalmente con capital propio y reinversión de utilidades, muy baja o nula utilización de deuda financiera. Priorizaba la independencia financiera para fomentar la innovación.

### **Reestructuración y Retorno de Steve Jobs (1997-2004)**

Apple atravesó unas crisis financieras necesitando una inyección de capital externo, como inversión de \$150 millones de Microsoft en 1997. Se mejoró el flujo de caja mediante eficiencia operativa y reducción de productos. Todavía no se utilizaba deuda de forma relevante; la empresa se enfocó en generar cash flow positivo.

### **Era de Expansión y Acumulación de Efectivo (2005 – 2012)**

Con el éxito del iPod, iPhone y App Store, Apple comenzó a acumular grandes cantidades de efectivo. Llegó a tener más de \$140 mil millones en la caja y equivalentes, lo cual generó críticas por una política demasiado conservadora. Cero deudas financieras, estructura de capital totalmente apalancada en capital propio.

### **Cambio Hacia un Mayor Apalancamiento (2013-2018)**

A partir de 2013, Apple comenzó a aprovechar más la deuda como parte de su estrategia financiera. La compañía empezó a emitir bonos en los mercados internacionales, aprovechando tasas de interés históricamente bajas. La razón principal fue la optimización fiscal por la deducibilidad de intereses en EE.UU. Distribución de dividendos y recompra de acciones: Usar deuda para devolver valor a los accionistas sin diluir su participación. Durante este período, Apple incrementó significativamente su nivel de deuda, alcanzando cifras que superaron los 100 mil millones de dólares en deuda neta a mediados de la década. Optimización Financiera y Emisión de Deuda.

Bajo la dirección de Tim Cook y con la presión de accionistas (especialmente Carl Icahn), Apple inició su programa de recompras de acciones y dividendos. Para financiarlo, empezó a emitir deuda corporativa, incluso teniendo liquidez suficiente. Para aprovechar tasas de interés bajas y evitar repatriar capital extranjero (altamente gravado). Se emitieron bonos por más de \$100 mil millones en este periodo.

### **Estado Actual de su Estructura de Capital**

Hasta 2023, Apple mantiene una posición de deuda moderada en comparación con su enorme flujo de caja y reservas de efectivo. La compañía tiene una gran liquidez: Más de 200 mil millones de dólares en efectivo y equivalentes, aunque una parte significativa está retenida en otros países. Deuda gestionada, tiene alrededor de 100-120 mil millones de dólares en deuda a largo plazo, utilizada principalmente para financiar programas de recompra de acciones y dividendos. Apple continúa con una estrategia de gestión de capital orientada a maximizar el valor para los accionistas, con recompras de acciones y dividendos constantes, equilibrando el uso de deuda y recursos propios.

### **Situación Actual (2020 – 2024)**

Apple mantiene una estructura de capital muy eficiente, sus Activos totales: \$380 mil millones (2024)., tiene una deuda a largo plazo de -\$100 mil millones. Su caja y equivalentes son de \$60 mil millones. El Debt to Equity es controlado, apalancamiento moderado. Continúa el programa de recompra agresiva de acciones, reduciendo el número de acciones en circulación. El objetivo es lograr una posición de caja neta neutra, es decir, igualar la deuda con la liquidez disponible.

### **Factores que Han Influido en su Estructura Actual**

Tasas de interés bajas, la disponibilidad de financiamiento barato ha incentivado a Apple a mantener niveles de deuda controlados. Reservas de efectivo, la magnitud de sus reservas permite una política flexible y conservadora, reduciendo riesgos asociados a la deuda.

Optimización fiscal, la estructura de deuda ayuda a reducir la carga fiscal global de la compañía. Y estrategia de crecimiento e innovación, la emisión de deuda ha facilitado la inversión en nuevas tecnologías y expansión sin comprometer demasiado su liquidez.

La estructura de capital de Apple ha evolucionado de ser relativamente conservadora en sus primeros años a adoptar un enfoque más estratégico y moderado hacia el apalancamiento, aprovechando condiciones favorables del mercado para emitir deuda. Actualmente, mantiene una combinación equilibrada que le permite financiar dividendos y recompras, al mismo tiempo que preserva una sólida posición de liquidez. Su estrategia continúa siendo flexible, apoyada por un flujo de caja robusto, que le permite gestionar su estructura de deuda de manera eficiente y mantener su liderazgo en innovación y mercado.

## **Análisis de Impacto de Variables Financieras Internacionales en Apple Inc**

Apple, considerado como un líder mundial en su tecnología que mantiene una exposición de manera significativa en el mercado internacional, con un porcentaje del 60% donde sus ingresos provienen fuera de Estados Unidos. Con un alto grado de internacionalización que no solo proporciona a su compañía accesos a mercados emergentes de alto crecimiento y valor, sino que también expone con sus diversos riesgos financieros en los derivados de variables macroeconómicas a nivel global.

Con este análisis se explica de manera detallada sus principales riesgos asociados a las fluctuaciones de tipos de cambio como: cambio FOREX. precios commodities y condiciones de tasas de intereses globales, estas variables afectan tanto los ingresos como también los costos operacionales de la empresa. En complemento, el análisis de las estrategias y herramientas de cobertura implementadas por Apple para mitigar dichos riesgos.

### **Riesgos Cambiario (Forex)**

Apple, como empresa global, realiza operaciones comerciales en diversas monedas extranjeras, y su conversión a dólares estadounidenses (USD) para la consolidación de los estados financieros está sujeta a la volatilidad de los tipos de cambio. Esta exposición cambiaria es especialmente significativa, ya que el 60% de los ingresos de Apple provienen de fuera de Estados Unidos, lo que implica una sensibilidad considerable a las fluctuaciones del dólar frente a otras divisas clave.

### **Monedas Clave y su Impacto**

Euro (EUR) la segunda mayor fuente de ingresos para Apple, cualquier movimiento en el tipo de cambio EUR/USD tiene un impacto directo en los resultados consolidados. Una

apreciación del USD frente al euro reduce los ingresos convertidos a USD y aumenta el costo de los productos para los consumidores europeos, lo que puede afectar la demanda.

Yuan chino (CNY), en China es un mercado crucial para Apple, y el yuan ha experimentado volatilidad debido a factores económicos internos y tensiones geopolíticas. Una devaluación del yuan frente al USD no solo reduce los ingresos de Apple desde China cuando se convierten a dólares, sino que también eleva el precio de sus productos para los consumidores chinos.

Rupee indio (INR) y monedas de Latinoamérica (MXN, BRL, ARS) en estas economías emergentes, los consumidores son muy sensibles a las fluctuaciones de tipo de cambio. La devaluación de estas monedas frente al dólar estadounidense podría resultar en una reducción de las ventas debido a un aumento en los precios de los productos Apple en esas regiones.

### **Estrategias de Mitigación**

Apple ha implementado una serie de estrategias de cobertura cambiaria para gestionar este riesgo. Entre las herramientas más utilizadas destacan los forwards contracts, que permiten fijar tipos de cambio para flujos futuros, y las opciones de divisas (FX options), que brindan flexibilidad en caso de movimientos cambiarios favorables sin renunciar a los beneficios potenciales.

### **Impacto de los Commodities**

Los costos de los insumos en productos tecnológicos, especialmente los metales, son un factor crítico en la estructura de costos de Apple. Muchos de los dispositivos de Apple contienen metales como cobre, litio, aluminio, oro y estaño, cuyo precio fluctúa de acuerdo a factores globales, como la oferta y la demanda, las políticas comerciales y las disrupciones geopolíticas.

Principales metales y sus implicaciones en la producción:

Son esenciales para la fabricación de circuitos y chasis de los dispositivos. Un aumento en los precios de estos metales puede incrementar los costos de producción, lo que afectaría los márgenes de beneficio de Apple.

Utilizado en las baterías de los productos más vendidos de Apple (iPhone, iPad, MacBook), el litio es crucial para mantener la competitividad en cuanto a duración de la batería. Un aumento en el precio del litio podría elevar el costo de producción de estos dispositivos, presionando los márgenes

Son componentes en los circuitos y soldaduras de los productos. Aunque representan una menor proporción de los costos totales, su precio aún tiene un impacto significativo en el costo total de los dispositivos.

### **Riesgos Adicionales**

Apple depende de costos logísticos globales para el transporte de sus productos. El aumento del precio del petróleo afecta directamente los costos de transporte y distribución, lo que incrementa los costos operacionales de la empresa.

Apple utiliza contratos a futuro sobre metales y acuerdos a largo plazo con proveedores para fijar precios de insumos clave, lo que le permite estabilizar los márgenes frente a la volatilidad de los precios de commodities. Además, la compañía ha asegurado relaciones estratégicas con proveedores clave de litio y cobre, garantizando el abastecimiento a precios competitivos.

### **Tasas de Interés y Liquidez Global**

La política monetaria global tiene un impacto significativo sobre los costos de financiamiento y las valuaciones bursátiles de Apple. En particular, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) tiene un gran impacto en el entorno de tasas de interés. Las tasas de

interés altas en EE. UU. afectan a las empresas tecnológicas de alto crecimiento como Apple, al incrementar el costo de la deuda y reducir el valor presente de sus flujos de caja futuros.

Con un entorno de tasas altas, los múltiplos de Precio / Ganancias (P/E) tienden a comprimirse, lo que podría presionar las valuaciones bursátiles de Apple a corto plazo.

Condiciones globales: Un endurecimiento de las tasas en economías clave como la zona euro, China y otros mercados emergentes también puede afectar la demanda de productos Apple, ya que un entorno de tasas altas reduce el poder adquisitivo de los consumidores.

Apple ha aprovechado las tasas de interés bajas en los últimos años para emitir deuda a largo plazo a tasas fijas, lo que le ha permitido financiar proyectos estratégicos y recompras de acciones a un costo bajo. Además, la compañía sigue de cerca las políticas monetarias globales para ajustar sus estrategias de inversión y financiamiento según las condiciones económicas.

Apple emplea una estrategia de cobertura financiera sofisticada que incluye una combinación de instrumentos derivados, contratos a largo plazo con proveedores y políticas fiscales optimizadas para protegerse contra los riesgos financieros derivados de la volatilidad de los mercados internacionales.

### **Instrumentos de Cobertura Utilizados**

Derivados cambiarios, Apple utiliza forward contracts y opciones FX para fijar tasas de cambio futuras y limitar las pérdidas por devaluación de monedas clave; Cobertura de commodities, la empresa utiliza futuros sobre metales para asegurar los precios de los insumos y contratos de suministro a precio fijo con proveedores clave; Cobertura de tasas de interés, interest rate swaps y deuda de tasa fija han sido instrumentos clave para protegerse de la volatilidad de las tasas de interés.

Apple ha expandido su base de manufactura en países como India, Vietnam y Brasil, lo que le permite reducir riesgos asociados a divisas y costos logísticos internacionales; optimización fiscal, La empresa mantiene una estrategia fiscal eficiente, operando centros en Irlanda, Singapur y otros países con condiciones fiscales favorables.

Apple se enfrenta a una exposición significativa a los riesgos cambiarios, commodities y tasas de interés, dada su presencia global. La empresa ha implementado una robusta estrategia de cobertura utilizando derivados y acuerdos a largo plazo con proveedores para protegerse de estas fluctuaciones. Sin embargo, el entorno macroeconómico global sigue siendo incierto, lo que requiere una supervisión continua y una capacidad de adaptación de manera ágil.

## **Conclusiones y Aplicaciones Profesionales del Diagnóstico Financiero de Apple Inc.**

El diagnóstico de Apple Inc. remarca la interconexión crítica entre el análisis puramente financiero y la comprensión profunda del entorno macroeconómico, sectorial y la estrategia competitiva de la empresa. No es solo examinar ratios y tendencias financieras aisladamente; es esencial contextualizar estos datos dentro de las dinámicas del mercado, las acciones de la competencia, las tendencias tecnológicas y las condiciones económicas globales.

La disminución en los ingresos y la contracción de la ganancia del ejercicio en el último período analizado, por ejemplo, no pueden interpretarse plenamente sin considerar factores como la inflación global, la desaceleración del crecimiento en mercados clave como China, la intensa competencia en el sector de Smartphone y la evolución de las preferencias del consumidor.

### **Aplicación en el Ámbito Profesional**

En el plano profesional, este enfoque integral es importante para nosotros como analistas financieros, consultores y tomadores de decisiones. Al evaluar empresas, ya sean multinacionales o nacionales, es crucial ir más allá de los números y desarrollar una comprensión holística de su entorno operativo y su posicionamiento estratégico.

Esto implica incorporar análisis macroeconómicos, estudios de la industria, evaluaciones de la competencia y la comprensión de la propuesta de valor y la estrategia de la empresa en el proceso de diagnóstico financiero. Herramientas como el Análisis de Porter y el DOFA, integradas con el análisis financiero tradicional, permiten una visión más completa y fundamentada para la toma de decisiones de inversión, la gestión de riesgos y la formulación de estrategias de crecimiento.

Este enfoque integral puede enriquecer significativamente la comprensión de la dinámica de negocios en industrias colombianas. Por ejemplo, al analizar el sector del retail en Colombia,

no solo se deben examinar los márgenes de ganancia y los niveles de endeudamiento de las empresas, sino también considerar factores macroeconómicos como la inflación y la tasa de cambio (dada la dependencia de importaciones), la competencia de actores internacionales y el auge del comercio electrónico.

Asimismo, en el sector agrícola, entender las tendencias climáticas, los precios internacionales de los commodities y las políticas gubernamentales es fundamental para interpretar el desempeño financiero de las empresas. Al adoptar una perspectiva holística, los profesionales colombianos pueden realizar análisis más robustos y ofrecer recomendaciones estratégicas más efectivas para las empresas locales.

Dentro de este diagnóstico de la empresa APPLE INC., se ilustra la necesidad constante de adaptación e innovación para mantener la competitividad y asegurar la sostenibilidad a largo plazo. A pesar de su posición de liderazgo y su fuerte marca, la empresa no está exenta de la presión de la competencia, la rápida obsolescencia tecnológica y los cambios en las preferencias de los consumidores.

Su continua inversión en I+D, su capacidad para integrar nuevas tecnologías (como la IA y la RA) en sus productos y servicios, y su esfuerzo por diversificar su oferta (hacia los servicios) son ejemplos de su búsqueda por mantenerse relevante y seguir generando valor. La reciente disminución en los ingresos subraya que incluso los líderes del mercado deben evolucionar para enfrentar nuevos desafíos.

En el ámbito profesional, este principio de adaptabilidad e innovación debe guiar la estrategia de las empresas y las decisiones de inversión. Como profesionales en Contaduría y Finanzas debemos evaluar no solo la rentabilidad actual de una empresa, sino también su capacidad para adaptarse a los cambios del mercado y su compromiso con la innovación.

Esto implica analizar el gasto en I+D, la cultura de innovación dentro de la organización, la agilidad para responder a las nuevas tendencias y la capacidad para diversificar productos y servicios. Al evaluar el riesgo y el potencial de crecimiento, la adaptabilidad y la innovación deben ser considerados como indicadores clave de la sostenibilidad a largo plazo.

Para las industrias colombianas, la priorización de la adaptabilidad y la innovación es crucial para competir en un mercado globalizado y dinámico. Por ejemplo, en el sector manufacturero, la adopción de nuevas tecnologías de producción (Industria 4.0), la búsqueda de productos con mayor valor agregado y la adaptación a las tendencias de sostenibilidad pueden marcar la diferencia entre el crecimiento y el estancamiento.

En el sector de servicios, la innovación en la oferta, la digitalización de procesos y la adaptación a las nuevas demandas de los consumidores (como la economía colaborativa) son fundamentales para la competitividad. Al comprender la importancia de la adaptabilidad y la innovación a través del caso de APPLE, los profesionales colombianos pueden impulsar estrategias que permitan a las empresas nacionales ser más resiliente y competitivas en el largo plazo.

El análisis horizontal y vertical de los estados financieros reveló una disminución progresiva en los activos operativos netos (NOA) de Apple, pasando de 183.152 millones USD en 2022 a 163.579 millones USD en 2024. Esta contracción se relaciona principalmente con una reducción en inversiones disponibles para la venta y un incremento en pasivos operativos. Si bien los ingresos totales también disminuyeron, el impacto en la estructura financiera refleja una mayor presión sobre la eficiencia operativa, exigiendo ajustes en la gestión de activos y pasivos.

El análisis de indicadores mostró que Apple mantuvo una rentabilidad operativa estable y elevada, con un ROCE promedio superior al 55%, a pesar de la caída leve en la utilidad neta

(NNEP). Sin embargo, la empresa presenta un alto nivel de endeudamiento (superior al 80%) y un apalancamiento total elevado (mayor a 4), lo cual la hace financieramente sensible ante cambios macroeconómicos. Su autonomía financiera menor al 20% evidencia una fuerte dependencia de recursos externos, lo que, aunque bien gestionado, representa un riesgo estratégico relevante en escenarios adversos.

El desglose del ROE a través del modelo Dupont confirmó que la rentabilidad de Apple se sustenta en su eficiencia operativa (RNOA creciente), mientras que el apalancamiento financiero (FLEV) ha disminuido levemente, mostrando una estrategia de moderación del riesgo. El margen neto se mantuvo en niveles competitivos, pero la ligera disminución del NNEP revela una presión en la rentabilidad neta, especialmente por efecto del aumento de impuestos y variaciones en los ingresos. La compañía ha sido efectiva en el control de costos, pero debe vigilar los márgenes para sostener la rentabilidad futura.

El análisis del EVA, ROCE y WACC evidenció que Apple ha generado valor económico positivo, ya que su ROCE ( $\approx 57\%$ ) ha superado consistentemente su WACC ( $\approx 4,61\%$  en 2024). Este diferencial indica que la compañía está utilizando de manera eficiente su capital para crear valor para los accionistas. Sin embargo, la variabilidad del WACC sugiere que la optimización de la estructura de capital —especialmente la revisión del costo del patrimonio ( $9,15\%$ )— es crucial para mejorar aún más la rentabilidad ajustada al riesgo. Apple debería revisar su combinación de deuda y capital para reducir el WACC sin comprometer su solvencia.

El análisis DOFA y de las Cinco Fuerzas de Porter demostró que Apple opera en un entorno de alta rivalidad competitiva y amenaza de sustitutos, lo que presiona sus márgenes y obliga a una innovación constante. A pesar de su sólida marca y liderazgo, su exposición geográfica (China) y su dependencia de cadenas globales de suministro la hacen vulnerable ante

tensiones comerciales. No obstante, su inversión en I+D, diversificación hacia servicios digitales y cultura de innovación le otorgan una capacidad superior para adaptarse. Apple debe continuar fortaleciendo su resiliencia operativa y ampliando su base de ingresos para sostener su ventaja estratégica.

Apple Inc. muestra una gestión financiera sólida y un modelo de negocio rentable y eficiente. Sin embargo, el diagnóstico evidencia áreas críticas de atención: una estructura de capital altamente apalancada, una ligera caída en la utilidad neta, y una exposición a riesgos externos no financieros. Para mantener su liderazgo y sostenibilidad, Apple debe enfocarse en diversificar ingresos, optimizar su costo de capital y fortalecer su resiliencia estratégica, manteniendo siempre un equilibrio entre innovación y control financiero.

### **Recomendaciones de los Resultados de Apple Inc.**

Apple debe considerar una mayor reinversión de sus utilidades en áreas de alto crecimiento, como servicios digitales (Apple TV+, iCloud, Apple Music) y nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y la realidad aumentada. Además, debe acelerar la diversificación de sus fuentes de ingresos para reducir la dependencia de la venta de hardware.

Aunque Apple sigue siendo una empresa financiera sólida, la caída en sus ingresos durante los últimos años refleja una posible saturación de los mercados de dispositivos. Invertir más en servicios y tecnologías emergentes no solo brindará un flujo de ingresos más estable, sino que también aumentará el valor a largo plazo para los accionistas.

La aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) permitirá medir el retorno real sobre las inversiones, ayudando a la compañía a identificar cuáles son las áreas más rentables para focalizar su crecimiento futuro. Impacto en la industria, este enfoque puede inspirar a otras empresas tecnológicas a pensar en su futuro no solo en términos de hardware, sino también en cómo pueden generar ingresos recurrentes a través de servicios y plataformas, lo que también contribuiría al entendimiento del panorama competitivo a nivel nacional.

Apple debe revisar su estructura de capital, buscando optimizar su combinación de deuda y capital propio para reducir el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y minimizar costos financieros innecesarios. El análisis revela que Apple mantiene una estructura financiera robusta, pero podría beneficiarse de un ajuste en su apalancamiento. Mejorar la eficiencia en la gestión de deuda podría permitirle a la compañía reducir los costos de financiamiento, aumentando la rentabilidad para sus accionistas.

Al aplicar herramientas como el Modelo Dupont para desglosar su Retorno sobre el Patrimonio (ROE), Apple podría identificar áreas clave donde un mejor manejo del

apalancamiento podría traducirse en mayores márgenes y rendimientos. Impacto en la industria: Esta recomendación tiene aplicaciones directas para empresas nacionales que buscan mejorar su rentabilidad a largo plazo. Al entender cómo las grandes corporaciones optimizan su estructura financiera, las empresas locales pueden implementar estrategias similares para ser más competitivas en un mercado global.

Apple debe fortalecer su cadena de suministro y diversificar sus fuentes de producción para reducir su vulnerabilidad a factores geopolíticos como las tensiones entre Estados Unidos y China, y las interrupciones en el aprovisionamiento de materiales clave. El diagnóstico externo revela que Apple está altamente expuesta a riesgos derivados de su dependencia de la cadena de suministros de China. A medida que las tensiones globales aumentan y las interrupciones de la cadena de suministro se vuelven más frecuentes, Apple debe evaluar alternativas de producción y abastecimiento, buscando diversificar sus riesgos.

A través del análisis de Las Cinco Fuerzas de Porter, Apple puede identificar las amenazas externas más relevantes y desarrollar estrategias para mitigarlas, asegurando la continuidad de su producción y distribución. Impacto en la industria: Esta recomendación es crucial para cualquier empresa que dependa de cadenas de suministro internacionales. En el contexto nacional, puede ser un recordatorio de la importancia de tener proveedores locales o alternativos, especialmente en un entorno geopolítico inestable.

Las recomendaciones ofrecidas no solo son aplicables a Apple Inc., sino que también proporcionan valiosas lecciones para las empresas del sector tecnológico a nivel nacional. El enfoque en la diversificación de ingresos, la optimización de la estructura de capital y la resiliencia operativa son esenciales para cualquier empresa que busque mantenerse competitiva en un mercado global altamente dinámico.

Por ejemplo, las empresas tecnológicas nacionales pueden aprender de la experiencia de Apple al optimizar su uso del capital y al invertir en servicios recurrentes, lo que les permitirá no solo mejorar su rentabilidad, sino también reducir su exposición a riesgos económicos o políticos. Además, el análisis estratégico de Apple ofrece una visión más amplia sobre cómo las compañías deben adaptarse a cambios en el mercado, aprovechar la innovación y gestionar eficientemente sus recursos, lo cual es fundamental para las empresas en crecimiento en cualquier mercado nacional.

### Referencias Bibliográficas

Alphabet. (2023). *Informe financiero 2023*. <https://abc.xyz/investor/>

Amazon. (2023). *Informe financiero 2023*. <https://ir.aboutamazon.com/>

Apple Inc. (2020). *Form 10-K Annual Report for the Fiscal Year Ended September 26, 2020*.

*U.S. Securities and Exchange Commission.*

<https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0000320193/000032019320000096/aa-pl-20200926.htm>

Apple Inc. (2023). *Informe anual 2023*.

[https://www.apple.com/investor/static/pdf/Apple\\_2023\\_Annual\\_Report.pdf](https://www.apple.com/investor/static/pdf/Apple_2023_Annual_Report.pdf)

Apple Inc. (2024). *Form 10-K Annual Report for the Fiscal Year Ended September 30, 2023*.

*U.S. Securities and Exchange Commission.*

<https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0000320193/000032019323000106/aa-pl-20230930.htm>

Apple Inc. (2025). *Statista*. <https://es.statista.com/temas/3564/apple-inc/#statisticChapter>

Bloomberg. (2020). *Apple sells \$8.5 billion in bonds amid low interest rates*.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-05-04/apple-sells-8-5-billion-in-bonds-amid-low-interest-rates>

Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros* (pp. 254–274).

Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242)

Damodaran, A. (2024). *Data: Debt ratios by sector (US)*.

[https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histretSP.html](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html)

- Diez Farhat, S. (2016). *Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC*. Revista Empresarial, 10(39), 33–45. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1>
- Forbes. (2023). *Apple's capital structure strategy explained*. <https://www.forbes.com>
- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). *El valor económico agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos en México: 2001-2008*. Recherches En Sciences de Gestion, 90, 19–40. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4>
- Investopedia. (2024). *Apple Inc. history: Founding, IPO, and growth*. <https://www.investopedia.com/apple-history-5194158>
- Jaramillo Betancur, F. (2010). *Valoración de empresas*. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando García Carrillo. (2023). *La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020*. Revista Facultad de Ciencias Económicas, 31(1). <https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305>
- Macro trends. (2024). *Apple financial statements 2009–2024*. <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AAPL/apple/financial-statements>

- Macrotendencias. (2025). *Tasa del bono del Tesoro a 10 años – 63 años de datos históricos*. <https://www.macrotrends.net/2016/10-year-treasury-bond-rate-yield-chart#:~:text=2024%204.21>
- 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*. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4>
- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas*. Un resumen. En *Finanzas para directivos* (pp. 251–282). Madrid, España: McGraw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>
- Microsoft Corporation. (2023). *2023 annual report*. <https://www.microsoft.com/investor/reports/ar23/index.html#home>
- Microsoft Corporation. (2024). *Form 10-K: Annual report for the fiscal year ended June 30, 2024*. U.S. Securities and Exchange Commission. [https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https://cdn-dynmedia-1.microsoft.com/is/content/microsoftcorp/MSFT\\_FY24Q4\\_10K](https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https://cdn-dynmedia-1.microsoft.com/is/content/microsoftcorp/MSFT_FY24Q4_10K)
- Microsoft. (2023). *Informe anual 2023*. <https://www.microsoft.com/investor/reports>
- Moody's Investors Service. (2024). *Apple Inc. credit rating*. <https://www.moody's.com/credit-ratings/Apple-Inc-credit-rating-822807200>
- Moody's Investors Service. (2024). *Microsoft Corporation credit rating*. <https://www.moody's.com/credit-ratings/Microsoft-Corporation-credit-rating-822804140>

Moody's Investors Service. (2024). *Samsung Electronics Co., Ltd. credit rating*.

<https://www.moodys.com/credit-ratings/Samsung-Electronics-Co-Ltd-credit-rating-823228012>

No title. (s.f.). *NYU Stern School of Business*.

[https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histretSP.html](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html)

OECD. (2023). *Economic survey of Korea 2022/2023*. Organization for Economic Co-operation and Development. <https://www.oecd.org/economy/korea-economic-snapshot>

Ross, S. (2018). *Capítulo 9. Valuación de acciones*. En *Finanzas corporativas* (pp. 273–294).

McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=33144&pg=1>

Samsung Electronics Co., Ltd. (2024). *Consolidated financial statements for the year ended*

[https://images.samsung.com/is/content/samsung/assets/global/ir/docs/2023\\_con\\_quarter04\\_all.pdf](https://images.samsung.com/is/content/samsung/assets/global/ir/docs/2023_con_quarter04_all.pdf)

Statista. (2024). *Apple's global shareholder distribution 2023*.

<https://www.statista.com/statistics/271514/distribution-of-apples-shareholders-worldwide/>

U.S. Congress. (2017). *Tax Cuts and Jobs Act of 2017*, Pub. L. No. 115–97, 131 Stat. 2054.

<https://www.congress.gov/bill/115th-congress/house-bill/1/text>

U.S. Department of the Treasury. (s.f.). *Average interest rates on U.S. Treasury securities* [Data

set]. <https://fiscaldata.treasury.gov/datasets/average-interest-rates-treasury-securities/average-interest-rates-on-u-s-treasury-securities>

Yahoo Finance. (2024). *Apple Inc. (AAPL) stock major holders*.

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

## Apéndice

### Apéndice A

*Reseña Sobre el Crecimiento de Apple Inc*

Canva. (2025). *Reseña sobre el crecimiento de Apple Inc*. [Presentación].

Canva.[https://www.canva.com/design/DAGg7cP7awQ/8crgBnR5auB8HQXE6EFAoA/edit?utm\\_content=DAGg7cP7awQ&utm\\_campaign=designshare&utm\\_medium=link2&utm\\_source=sharebutton](https://www.canva.com/design/DAGg7cP7awQ/8crgBnR5auB8HQXE6EFAoA/edit?utm_content=DAGg7cP7awQ&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton)

*Nota.* Esta presentación fue elaborada como parte del trabajo final. En ella se resume visualmente la evolución del crecimiento y la estructura de capital de Apple Inc.