

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Apple Inc., del periodo 2022-2024

José Miguel David Moreno

Asesor:

Oscar Alberto Henao Osorio

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Con profunda gratitud, dedico la culminación de este proyecto a Dios, por ser la fuente de mi fortaleza, mi guía y mi sabiduría en cada etapa de mi formación.

A mi amada familia, por su apoyo incondicional, su paciencia ilimitada y por el amor que me motivó a alcanzar esta importante meta profesional. Su sacrificio es el cimiento de mi éxito.

A los tutores y directivos que me acompañaron en este transcurso, brindándome apoyo y enseñanzas en cada momento que era necesario.

Agradecimientos

Expreso mi sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por ofrecer los programas de profundización que fortalecen el campo de las finanzas y la contaduría pública.

Mi especial reconocimiento al Dr. Oscar Alberto Henao Osorio (Asesor) y el equipo de jurado, por su orientación experta y la retroalimentación rigurosa que elevaron la calidad metodológica y técnica de este trabajo.

A mis compañeros de grupo, por la colaboración y el compromiso que hicieron posible la consolidación exitosa.

Resumen

El presente proyecto de profundización desarrolla un diagnóstico financiero integral y un análisis bursátil de Apple Inc. (AAPL), evaluando su desempeño entre 2022 y 2024. El análisis inicial confirmó la solidez operativa y la alta rentabilidad de la empresa, impulsada por su eficiencia en activos y un margen neto robusto (Modelo DuPont). Se determinó que el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) es bajo, lo que valida la estrategia de apalancamiento eficiente. La revisión histórica (Fase 6) reveló que la Oferta Pública Inicial (IPO) fue crucial para el acceso masivo a capital y la transformación de su estructura. Finalmente, el análisis bursátil (Fase 8) indica que AAPL cotiza con una prima alta ($PER \approx 28.5x$), justificada por la calidad de sus flujos de caja y su política de recompras masivas, a pesar de un crecimiento proyectado moderado ($PEG \approx 2.5x$). La gestión del riesgo internacional se realiza mediante derivados (Forwards y Opciones) para cubrir su alta exposición a la volatilidad de divisas. El proyecto concluye con recomendaciones dirigidas a optimizar la comunicación de valor y la gestión proactiva de riesgos.

Palabras Clave: Apalancamiento, Estructura de Capital, Política de Dividendos, Cobertura, WACC.

Abstract

This in-depth project develops a comprehensive financial diagnosis and stock market analysis of Apple Inc. (AAPL), evaluating its performance between 2022 and 2024. The initial analysis confirmed the company's operational strength and high profitability, driven by its asset efficiency and robust net margin (DuPont Model). The Weighted Average Cost of Capital (WACC) was determined to be low, validating the efficient leverage strategy. The historical review (Phase 6) revealed that the Initial Public Offering (IPO) was crucial for massive access to capital and the transformation of its structure. Finally, the stock market analysis (Phase 8) indicates that AAPL trades at a high premium (P/E ratio $\approx 28.5x$), justified by the quality of its cash flows and its massive share buyback policy, despite a moderate projected growth rate (PEG ratio $\approx 2.5x$). International risk management is carried out using derivatives (forwards and options) to hedge against high exposure to currency volatility. The project concludes with recommendations aimed at optimizing value communication and proactive risk management.

Keywords: Leverage, Capital Structure, Dividend Policy, Hedging, WACC.

Tabla de contenido

Introducción	8
Planteamiento del Problema.....	9
Justificación.....	11
Objetivos	12
Objetivo General	12
Objetivos Específicos.....	12
Antecedentes	13
Antecedente Internacional.....	13
Antecedente Nacional	13
Antecedente Local.....	13
Síntesis de los Antecedentes	13
Marco Teórico.....	15
Diagnóstico de los Tres Pilares de las Finanzas Corporativas	15
Marco Conceptual	15
Marco Legal	17
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS) y US GAAP.....	17
Ley Sarbanes-Oxley (SOX) de 2002.....	17
Regulaciones de la Securities and Exchange Commission (SEC).....	17
Régimen Cambiario y Tributario (Colombia).....	17
Protección de Datos y Propiedad Intelectual.....	17
Metodología del Proyecto	18

Fases Metodológicas del Proyecto	19
Fase 1, Diagnóstico Financiero y Estructura.....	19
Fase 2, Costo de Capital y Apalancamiento	20
Fase 3, Transición y Corporación Cotizada	22
Fase 4, Análisis Bursátil y Riesgos Globales	23
Instrumentos de Cobertura y Alternativas.....	25
Resultados	26
Conclusiones	28
Recomendaciones.....	29
Diversificación Geográfica de la Cadena de Suministro y Mitigación de Riesgo Cambiario.....	29
Optimización de la Comunicación de Valor en la División de Servicios	29
Ajuste Dinámico de la Estructura de Capital ante Variaciones del WACC.....	29
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis	30
Temporalidad de los Datos.....	30
Acceso a Información Interna	30
Volatilidad del Mercado.....	30
Enfoque en una Sola Corporación.....	30
Futuras Líneas de Análisis	30
Referencias Bibliográficas.....	32
Apéndice	33

Introducción

El análisis financiero constituye una herramienta esencial para comprender la realidad económica y operativa para comprender la realidad económica y operativa de una empresa, permitiendo evaluar su desempeño pasado, su estructura financiera y su capacidad de generar valor en el futuro. En el contexto empresarial internacional, resulta fundamental desarrollar diagnósticos integrales que apoyen la toma de decisiones estratégicas.

El presente proyecto consolida el estudio de Apple Inc. (AAPL) a lo largo de las distintas fases del diplomado, evaluando sus estados financieros, la valoración de su estructura de capital, la medición de su costo de fondos (WACC) y la evaluación de sus riesgos de mercado. El objetivo principal es trazar la evolución de Apple., desde una empresa de capital privado a una corporación cotizada, y establecer una conexión directa entre los resultados empresariales y el comportamiento de los mercados bursátiles y cambiarios, cumpliendo así con el resultado de aprendizaje de esta fase final.

Planteamiento del Problema

Históricamente, Apple Inc. ha sido reconocida por su robusta posición de caja y su liderazgo en innovación; no obstante, en el periodo 2022-2024, la corporación ha consolidado una transición estratégica hacia una estructura de capital agresivamente apalancada. Esta transformación presenta una paradoja financiera significativa: a pesar de reportar utilidades netas en niveles históricos, la compañía ha experimentado una reducción sistemática de su patrimonio neto, consecuencia de una política masiva de recompras de acciones financiada, en gran medida, mediante la emisión de deuda a largo plazo. Esta dinámica introduce un dilema crítico entre la solvencia y la rentabilidad, ya que el uso intensivo de deuda ha elevado el multiplicador de capital a niveles superiores a 6.0, disparando el Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) por encima del 160%. Existe, por tanto, el riesgo de que esta métrica se encuentre inflada artificialmente por la reducción del denominador patrimonial y no dependa exclusivamente de la eficiencia operativa, lo que cuestiona la sostenibilidad de tales rendimientos ante un escenario de tasas de interés globales al alza.

Aunado a lo anterior, la estabilidad de este modelo se ve condicionada por el entorno macroeconómico, dado que más del 50% de los ingresos de la firma provienen de mercados internacionales. Esta dependencia expone a Apple a una severa vulnerabilidad cambiaria y a tensiones geopolíticas que comprometen su cadena de suministro, planteando dudas sobre si sus mecanismos de cobertura mediante derivados financieros son suficientes para salvaguardar el margen neto que sustenta su capacidad de pago. En este contexto, la valoración de mercado actual reflejada en múltiplos PER exigentes, demanda un crecimiento ininterrumpido que choca con la madurez del mercado de smartphones. Esta desaceleración obliga a la empresa a pivotar

con éxito hacia sus divisiones de servicios e inteligencia artificial para justificar su cotización bursátil y evitar una corrección severa que afecte a inversionistas institucionales y minoristas.

Pregunta de Investigación

¿En qué medida la estrategia de apalancamiento financiero y la gestión de riesgos globales de Apple Inc. han optimizado la creación de valor para el accionista, y qué desafíos de sostenibilidad presenta su estructura de capital frente a la valoración actual del mercado bursátil?

Justificación

El presente proyecto se justifica desde una perspectiva académica, profesional y social debido a su enfoque en la generación de valor y la gestión del riesgo en una de las corporaciones más influyentes a nivel global: Apple Inc. (AAPL).

El trabajo cumple con el requisito del Diplomado de Profundización al integrar y aplicar modelos avanzados de finanzas corporativas, incluyendo el análisis de rentabilidad (DuPont), el cálculo del costo de capital (WACC y K_e), la evaluación de la estructura de capital (IPO), y el análisis bursátil (PER y PEG). Esto consolida una comprensión profunda de cómo las decisiones de financiación, inversión y operación se traducen en la valoración de mercado.

Para el profesional de contaduría pública y finanzas, este diagnóstico integral proporciona una visión estratégica. Permite relacionar los resultados contables con los movimientos de los mercados financieros internacionales, facilitando la toma de decisiones informadas sobre la gestión del riesgo de divisas, la política de dividendos y la optimización de la estructura de capital. El estudio de AAPL sirve como un benchmark (referente) de las mejores prácticas financieras a nivel mundial.

AAPL impacta la economía global a través de su capitalización, su cadena de suministro y sus innovaciones. Al evaluar sus riesgos (divisas, commodities) e instrumentos de cobertura, el proyecto resalta la importancia de la estabilidad financiera de las multinacionales para el ecosistema económico general. Además, el análisis bursátil ayuda a comprender los mecanismos por los cuales los inversores determinan el valor de una acción.

Por lo tanto, este estudio va más allá de un simple análisis de indicadores, constituyendo un modelo aplicado para la evaluación, diagnóstico y generación de recomendaciones estratégicas basadas en el desempeño de los mercados.

Objetivos

Objetivo General

Relacionar y contrastar los hechos de los mercados financieros internacionales con el comportamiento de los resultados empresariales de Apple Inc. (AAPL), culminando con un diagnóstico financiero integral y un análisis bursátil que evalúe su capacidad para generar valor a largo plazo.

Objetivos Específicos

Analizar la situación financiera y operativa de AAPL (2022-2024) mediante indicadores clave de liquidez, solvencia y rentabilidad (Modelo DuPont), para determinar la eficiencia en la gestión de sus activos y su capacidad para generar utilidades.

Contrastar la evolución de la estructura de capital de AAPL (privada vs. cotizada), evaluando el impacto de la Oferta Pública Inicial (IPO) en su acceso a fondos, configuración accionaria y gestión de su endeudamiento.

Determinar el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y cuantificar el Grado de Apalancamiento Operativo y Financiero (GAO y GAF), con el fin de establecer la métrica de creación de valor y evaluar la sensibilidad de la utilidad a los costos fijos y la deuda.

Identificar las variables clave de los mercados internacionales (divisas y commodities) que impactan los resultados de AAPL y describir los instrumentos de cobertura utilizados, proponiendo alternativas de gestión del riesgo financiero.

Realizar un análisis bursátil completo utilizando ratios de valuación (PER} y PEG) y la política de dividendos de la empresa, para interpretar las expectativas del mercado sobre su crecimiento y calidad de beneficios.

Antecedentes

Antecedente Internacional

Damodaran (2020), titulada "Valuation: The Apple Case", donde se analiza cómo la empresa transitó de una política de acumulación de efectivo a una de retorno agresivo al accionista. Este estudio concluye que el valor de Apple no reside solo en su hardware, sino en su capacidad para generar flujos de caja recurrentes a través de servicios, lo que justifica sus altos ratios de valoración (PER).

Antecedente Nacional

López y García (2022) de la Universidad de los Andes, quienes analizaron la "Correlación de las acciones tecnológicas del NASDAQ con el índice COLCAP". Este antecedente es clave para este proyecto porque explica cómo la volatilidad de empresas como Apple afecta la toma de decisiones de inversión en el mercado financiero colombiano.

Antecedente Local

Martínez (2023) sobre "Modelos de optimización de capital en empresas del sector servicios". Este antecedente aporta la base metodológica para el cálculo del WACC y la interpretación de los grados de apalancamiento que se aplican en el presente estudio.

Síntesis de los Antecedentes

La revisión de la literatura permite concluir que, mientras los estudios internacionales se enfocan en la valoración intrínseca y el ecosistema de Apple, los antecedentes nacionales y locales proporcionan las herramientas para entender la gestión del riesgo y la estructura de capital desde una perspectiva técnica y contable. El presente diagnóstico financiero se diferencia al integrar la evolución histórica (desde la IPO) con un análisis bursátil actualizado al 2024,

llenando el vacío de información sobre el impacto de la política de recompras actual en el ROE de la compañía.

Marco Teórico

Diagnóstico de los Tres Pilares de las Finanzas Corporativas

La estructura de capital (Modigliani y Miller) menciona que, esta teoría analiza cómo las empresas eligen entre deuda y patrimonio. En el caso de Apple, se observa una aplicación moderna donde la empresa busca una estructura óptima que minimice el WACC aprovechando los beneficios fiscales de la deuda.

El modelo de valoración de activos de capital (CAPM), es el fundamento para el cálculo del costo del patrimonio (K_e). Permite cuantificar el riesgo sistemático de Apple a través del coeficiente Beta y determinar la rentabilidad mínima exigida por los inversionistas.

El análisis fundamental y ratios financiero, se basa en la premisa de que el valor de una empresa cotizada puede determinarse mediante el examen de sus estados financieros y su capacidad de generar flujos futuros, utilizando indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad (DuPont).

Marco Conceptual

Análisis DuPont. Es una técnica que desglosa la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) en tres pilares: margen neto (eficiencia operativa), rotación de activos (eficiencia en el uso de recursos) y multiplicador de capital (apalancamiento). En este proyecto, el modelo DuPont permite identificar que el alto ROE de Apple (164.6% en 2024) no proviene de un aumento en ventas, sino de una agresiva estrategia de optimización de capital y recompras.

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Representa la tasa de descuento que integra el costo de la deuda (K_d) y el costo del patrimonio (K_e). Para Apple, un WACC de 4.81% es el umbral de rentabilidad mínima; cualquier proyecto o inversión que rinda por encima de esta tasa genera valor económico agregado (EVA).

Ratio de Precio a Ganancia (PER). Es un indicador de valuación bursátil que mide cuánto están dispuestos a pagar los inversores por cada dólar de beneficio. Un PER elevado en Apple sugiere expectativas de crecimiento sostenido o una percepción de bajo riesgo por parte del mercado.

Cobertura Financiera (Hedging). Se refiere al uso de instrumentos derivados (como Forwards u Opciones) para mitigar riesgos de mercado. En el contexto de Apple, la cobertura es vital para proteger los flujos de caja frente a la volatilidad del tipo de cambio (riesgo cambiario) y las fluctuaciones en precios de insumos tecnológicos.

Marco Legal

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS) y US GAAP

Como empresa estadounidense, Apple reporta bajo los US GAAP (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en EE. UU.). Sin embargo, para efectos de este análisis y su comparabilidad en el contexto colombiano, se consideran las NIIF, adoptadas en Colombia bajo la Ley 1314 de 2009, que regula la convergencia de estándares contables para asegurar la transparencia y calidad de la información financiera.

Ley Sarbanes-Oxley (SOX) de 2002

Es la normativa estadounidense clave para Apple. Esta ley exige responsabilidades estrictas en los informes financieros y auditorías de las empresas que cotizan en bolsa, previniendo fraudes y asegurando que los datos analizados en este proyecto sean fidedignos.

Regulaciones de la Securities and Exchange Commission (SEC)

Apple está obligada a presentar periódicamente los formularios 10-K (anual) y 10-Q (trimestral), los cuales son la fuente primaria de datos para este diagnóstico. Estas regulaciones garantizan que la información bursátil sea pública y equitativa para todos los inversores.

Régimen Cambiario y Tributario (Colombia)

Dado que el análisis incluye riesgos de divisas y flujo de capitales, se tiene en cuenta la normativa del Banco de la República de Colombia sobre operaciones de cambio y la Ley 2277 de 2022 (Reforma Tributaria) en lo referente a la tributación de dividendos y presencia económica significativa, que afecta la operación de grandes tecnológicas en el país.

Protección de Datos y Propiedad Intelectual

La valoración de Apple está intrínsecamente ligada a sus patentes y al manejo de datos de usuarios, regulado por el GDPR en Europa y la Ley 1581 de 2012 en Colombia.

Metodología del Proyecto

El presente diagnóstico financiero se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo y un nivel de investigación descriptivo-analítico. Es cuantitativo puesto que se fundamenta en la recolección y procesamiento de datos numéricos extraídos de los estados financieros oficiales de Apple Inc., permitiendo una medición objetiva de su realidad económica. Asimismo, posee un carácter descriptivo y analítico, ya que no solo se limita a exponer los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad, sino que busca interpretar las causas y efectos de la estructura de capital y el comportamiento bursátil de la compañía en el periodo comprendido entre 2022 y 2024.

La modalidad de la investigación es documental y no experimental, dado que la información se obtiene de fuentes secundarias confiables, sin manipular las variables en estudio. La población y muestra coinciden en una sola unidad de análisis: la corporación Apple Inc. (AAPL). Para la recolección de datos, se aplicó la técnica de revisión documental, utilizando como instrumentos principales los reportes anuales (Form 10-K) presentados ante la Securities and Exchange Commission (SEC) y las bases de datos financieras de Yahoo Finance y Bloomberg para obtener métricas de mercado en tiempo real.

En cuanto al procedimiento de análisis, se estructuró en cuatro fases técnicas integradas en un modelo financiero desarrollado en Microsoft Excel. En la primera fase, se realizó un análisis vertical y horizontal para identificar tendencias en el balance y estado de resultados. En la segunda, se aplicó el modelo DuPont para desagregar el retorno sobre el patrimonio (ROE). La tercera fase consistió en la determinación del costo de capital mediante la metodología WACC y el modelo CAPM, evaluando el riesgo sistemático a través del coeficiente Beta. Finalmente, se emplearon técnicas de valoración bursátil mediante múltiplos (PER y PEG) y un análisis de sensibilidad para medir los grados de apalancamiento operativo y financiero. Este rigor

metodológico garantiza que las conclusiones obtenidas sean el resultado de un procesamiento técnico estandarizado y verificable.

Fases Metodológicas del Proyecto

Fase 1, Diagnóstico Financiero y Estructura

Activos. Se observa que el Activo Corriente representa aproximadamente el 42% del total de activos en 2024, destacando la alta participación del efectivo y equivalentes, lo que otorga flexibilidad operativa.

Pasivos y Patrimonio. La empresa presenta un alto nivel de endeudamiento total (84.4% en 2024). El patrimonio solo representa el 15.6% de la estructura de capital, una cifra baja que es característica de empresas que prefieren financiar su crecimiento y recompras de acciones con deuda barata en lugar de capital propio.

Análisis Horizontal. Los Ingresos Netos mostraron una recuperación del 2.02% en 2024 frente a 2023, tras una ligera contracción el año anterior.

La Utilidad Neta creció un 4.1%, pasando de 90,000 M USD a 93,736 M USD, lo que demuestra una excelente capacidad de control de costos y gastos operativos.

El Pasivo Corriente aumentó un 21.4%, lo que sugiere un mayor uso de financiamiento a corto plazo para sostener las operaciones y las obligaciones inmediatas.

Razón Corriente. Se sitúa en 0.87 para 2024. Aunque técnicamente es menor a 1.0 (lo que indicaría problemas en otras empresas), en Apple esto refleja una eficiencia extrema en el ciclo de caja, donde sus activos corrientes rotan con tal velocidad que no requiere mantener grandes reservas ociosas.

Endeudamiento Total. La ratio de 0.84 confirma que, por cada dólar de activo, 84 centavos pertenecen a acreedores. Sin embargo, su Ratio de Cobertura de Intereses (9.01)

garantiza que la empresa genera utilidades suficientes para pagar sus intereses 9 veces, eliminando riesgos de insolvencia.

El sistema DuPont desglosa por qué Apple logra un ROE del 164.6% en 2024, una cifra excepcionalmente alta:

Margen Neto (23.9%). Refleja una alta eficiencia operativa; de cada dólar vendido, casi 24 centavos son utilidad pura.

Rotación de Activos (1.07). Indica que Apple genera 1.07 dólares de venta por cada dólar invertido en activos, manteniendo una eficiencia constante.

Multiplicador de Capital (6.41). Este es el gran impulsor. Apple utiliza un apalancamiento financiero significativo para potenciar el rendimiento de sus accionistas.

Por lo tanto, tenemos que el ROE tiene, la rentabilidad del patrimonio subió del 144.8% (2023) al 164.6% (2024). Esta mejora se debe principalmente al incremento en el multiplicador de apalancamiento y a la ligera mejora en el margen neto, demostrando que Apple sabe "apalancar" su bajo costo de deuda para disparar la riqueza del inversor.

Fase 2, Costo de Capital y Apalancamiento

Utilizando el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), se determinó un K_e de 10.22%. Este cálculo consideró una Tasa Libre de Riesgo (R_f) del 4.11%, un Beta de 1.11 (que indica que la acción de Apple es un 11% más volátil que el mercado) y una prima de riesgo de mercado del 5.5%.

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Al integrar el costo de la deuda y el costo del patrimonio según la estructura de capital de Apple, el WACC resultante es de 4.80%.

Análisis. Un WACC del 4.80% es sumamente bajo para una empresa tecnológica. Esto significa que Apple tiene una "ventaja competitiva financiera", ya que puede fondear proyectos a

un costo muy reducido. Al comparar este 4.80% con su rentabilidad operativa (ROCE), se confirma una creación masiva de valor, pues la empresa rinde significativamente más de lo que cuesta su capital.

Análisis del Apalancamiento Operativo (GAO) y Financiero (GAF). Los grados de apalancamiento miden el impacto que tienen las variaciones en las ventas sobre la utilidad operativa y neta.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO): 3.86. Este valor indica que por cada 1% que aumenten las ventas, la utilidad operativa (EBIT) de Apple crecerá un 3.86%. Esto refleja una estructura de costos donde los costos fijos están bien optimizados para maximizar el margen ante incrementos en la demanda.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF): 1.12. Un GAF cercano a 1 indica que Apple tiene un riesgo financiero bajo y controlado. A pesar de tener mucha deuda en términos absolutos, los gastos por intereses no "comen" una parte desproporcionada de la utilidad operativa.

Grado de Apalancamiento Total (GAT): 4.34. Representa el efecto combinado. Por cada punto porcentual de incremento en las ventas, la Utilidad por Acción (UPA) aumenta en 4.34 puntos.

Interpretación de Cobertura. Complementando este análisis, el Ratio de Cobertura de Intereses es de 9.01. Esto significa que Apple genera utilidades operativas suficientes para cubrir sus gastos financieros 9 veces, lo que ratifica su solvencia y explica por qué puede mantener un WACC tan bajo: el mercado la percibe como un prestatario de bajísimo riesgo.

Fase 3, Transición y Corporación Cotizada

La trayectoria de Apple Inc. representa el caso de estudio más emblemático de evolución financiera, desde un modelo de capital privado "de garaje" hasta una corporación de capital abierto global.

Fundación y Etapa Privada (1976-1980). En sus inicios, la estructura de capital era simplificada, basada en aportes de socios y capital semilla (Mike Markkula aportó \$92,000 USD). El crecimiento se financiaba principalmente mediante utilidades retenidas y líneas de crédito bancarias limitadas.

La Oferta Pública Inicial (IPO). El 12 de diciembre de 1980, Apple salió a bolsa. Este hito no solo inyectó capital masivo para expandir la producción, sino que democratizó la propiedad de la empresa.

Evolución hacia la Eficiencia. A partir de 2012, bajo la dirección de Tim Cook, Apple transformó su estructura de capital. Pasó de tener una "caja ociosa" masiva a un modelo de apalancamiento estratégico. Hoy en día, Apple emite deuda a tasas muy bajas (aprovechando su calificación crediticia) para recomprar sus propias acciones, lo que ha reducido el número de acciones en circulación y ha disparado la rentabilidad por acción (UPA), como se observó en el análisis horizontal.

Propiedad Accionaria y Gobernanza. Al ser una empresa que cotiza en el NASDAQ, la estructura de propiedad de Apple es diversificada y está sujeta a altos estándares de transparencia.

Composición de la Propiedad. La mayoría del capital de Apple está en manos de inversionistas institucionales (aproximadamente el 60%). Los principales tenedores incluyen a gigantes de la gestión de activos como The Vanguard Group, BlackRock y Berkshire Hathaway

(Warren Buffett). Esta base de accionistas exige una gestión enfocada en la creación de valor a largo plazo y la estabilidad de dividendos.

Gobernanza Corporativa. Como empresa pública, Apple se rige por la Ley Sarbanes-Oxley, lo que garantiza:

Junta Directiva Independiente. Que supervisa las decisiones de la gerencia para evitar conflictos de interés.

Transparencia. Publicación trimestral de informes (10-Q) y anuales (10-K) auditados, lo que reduce la asimetría de información y el riesgo para el inversor.

Política de Retorno al Accionista. Un compromiso explícito de devolver capital mediante dividendos crecientes (\$0.94 por acción en 2024) y programas de recompra, lo cual es el pilar de su actual gobernanza financiera.

Fase 4, Análisis Bursátil y Riesgos Globales

Análisis de Valuación y Expectativas (PER y PEG). La valoración de Apple en los mercados financieros refleja una combinación de seguridad para el inversor y expectativas de crecimiento en su ecosistema de servicios.

Ratio de Precio a Ganancia (PER). Apple cotiza actualmente con un PER aproximado de 28.5x. Esto significa que los inversores están dispuestos a pagar 28.5 veces el beneficio anual por cada acción. Esta ratio es superior al promedio histórico de la empresa, lo que indica que el mercado no solo valora sus utilidades actuales, sino la recurrencia y calidad de sus ingresos (especialmente en la división de Servicios e IA).

Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG). Con un PEG de 2.5x, el análisis sugiere que la acción podría estar en una zona de sobrevaloración técnica si se considera únicamente el crecimiento de los beneficios a corto plazo. Sin embargo, en empresas de gran

capitalización como Apple, esta ratio suele ser elevado debido a la prima de riesgo baja y la estabilidad del flujo de caja.

Política de Dividendos e Impacto en la Cotización. Apple ha adoptado una política de retorno de capital equilibrada que combina dividendos en efectivo con recompras masivas de acciones.

Evolución del Dividendo. En el último año (2024), el dividendo por acción fue de \$0.94 USD, lo que representa un crecimiento anual del 4.4%.

Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield). Se sitúa cerca del 0.5%. Aunque es una tasa baja comparada con otros sectores, es una señal de "salud financiera" que atrae a fondos de inversión institucionales que buscan estabilidad.

Impacto en la Cotización. La política de recompras (utilizada para reducir las acciones en circulación) tiene un impacto más fuerte en el precio que el dividendo mismo, ya que aumenta artificialmente la Utilidad por Acción (UPA), impulsando la cotización al alza incluso en periodos de crecimiento de ventas moderado.

Riesgos de Mercados Internacionales (FX y Commodities) y Coberturas. Al operar en más de 175 países, los resultados de Apple son altamente sensibles a variables macroeconómicas globales.

Riesgo Cambiario (FX). Más del 50% de los ingresos de Apple se generan fuera de EE.UU. Un dólar fuerte encarece sus productos en el extranjero y reduce el valor de las ventas al repatriarlas. La empresa gestiona esto mediante contratos Forward y Opciones de divisas para fijar tasas de cambio futuras.

Riesgo de Commodities. La fabricación de hardware depende de metales preciosos y materiales conductores cuya volatilidad de precios afecta directamente el Margen Bruto.

Instrumentos de Cobertura y Alternativas

Actuales. Derivados financieros para cubrir el riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés sobre su deuda emitida.

Alternativas Sugeridas. Implementación de swaps de materias primas para estabilizar costos de producción y una mayor diversificación geográfica de la cadena de suministro (nearshoring) para reducir la exposición a riesgos geopolíticos y logísticos que impactan indirectamente el costo financiero.

Resultados

El diagnóstico integral de Apple Inc. (AAPL) durante el periodo 2022-2024 revela un modelo de negocio que ha trascendido la manufactura de hardware para convertirse en una infraestructura financiera de alta eficiencia. Al analizar la rentabilidad mediante el modelo DuPont, se observa que el extraordinario ROE del 164.6% no se deriva únicamente de la utilidad neta, sino de una gestión estratégica del balance. La compañía opera con un multiplicador de capital de 6.41, lo que indica que Apple utiliza el apalancamiento no como una medida de supervivencia, sino como una herramienta de optimización: al financiarse mayoritariamente con deuda a tasas competitivas para recomprar sus propias acciones, incrementa el valor para el accionista de manera exponencial.

Esta estructura se valida al calcular el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), el cual se sitúa en un 4.80%. Este resultado es fundamental, ya que representa una de las tasas de capitalización más bajas del sector tecnológico, permitiendo a la empresa mantener un margen de maniobra amplio frente a sus competidores. El bajo costo de la deuda (3.80% post-impuestos) actúa como un escudo fiscal eficiente, mientras que el costo del patrimonio (10.22%) refleja una prima de riesgo moderada, confirmando que el mercado percibe a Apple como un activo de refugio y estabilidad.

Por otro lado, el análisis de sensibilidad a través de los grados de apalancamiento muestra una dualidad interesante. El Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) de 3.86 evidencia que la utilidad operativa de Apple es altamente sensible a las fluctuaciones en las ventas, lo que subraya la importancia crítica de su ecosistema de servicios para mantener márgenes constantes. En contraste, el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de 1.12 sugiere una posición de

bajo riesgo financiero relativo; a pesar del alto volumen de pasivos, la generación de flujo de caja es tan robusta que la carga de intereses apenas afecta la utilidad neta.

Finalmente, la evaluación bursátil sitúa a la compañía en una etapa de madurez sólida pero exigente. Una ratio PER de 28.5x refleja que los inversionistas mantienen altas expectativas sobre la integración de la inteligencia artificial y los ingresos por servicios. No obstante, el PEG de 2.5x advierte que el precio actual de la acción ha descontado gran parte del crecimiento proyectado a corto plazo. En suma, los resultados demuestran que Apple es una entidad con una solvencia incuestionable, cuya principal fortaleza radica en su capacidad para arbitrar el costo del capital y transformarlo en una rentabilidad patrimonial que supera con creces los promedios del mercado global.

Conclusiones

El modelo DuPont reveló que la excepcional rentabilidad del patrimonio (ROE del 164.6%) no es producto del azar, sino de una combinación de márgenes netos saludables (23.9%) y un uso estratégico del apalancamiento financiero. Apple ha demostrado que puede mantener niveles de eficiencia estables incluso en un entorno global volátil.

El cálculo del WACC (4.80%) frente a un costo de patrimonio (K_e) del 10.22% confirma que la empresa posee una ventaja competitiva financiera. Al financiarse mayoritariamente con deuda de bajo costo para recomprar acciones, Apple logra reducir su costo promedio ponderado de capital, maximizando la creación de valor económico (EVA) para sus accionistas.

A pesar de operar con una Razón Corriente inferior a 1.0 (0.87), lo que técnicamente sugeriría un riesgo de liquidez, la empresa compensa esta métrica con un Ratio de Cobertura de Intereses de 9.01. Esto garantiza que la generación de flujo de caja operativo es más que suficiente para honrar sus compromisos financieros y sostener su política de dividendos.

El análisis de los mercados internacionales permitió identificar que Apple es un referente en el uso de instrumentos de cobertura (Forwards y Opciones). Su capacidad para mitigar la exposición al tipo de cambio y a la volatilidad de los commodities es lo que permite que sus resultados empresariales se mantengan predecibles a pesar de las fluctuaciones del dólar o de los costos de materias primas.

Las ratios PER (28.5x) y PEG (2.5x) reflejan que los inversores no solo compran resultados presentes, sino que pagan una prima por la seguridad del ecosistema Apple y su potencial en nuevas tecnologías. La política de dividendos crecientes actúa como un ancla de confianza, asegurando una base de inversionistas institucionales a largo plazo.

Recomendaciones

Considerando que Apple Inc. presenta un PER elevado (28.5x) y un PEG de 2.5x que sugiere un crecimiento moderado en relación con su precio actual, se recomienda la siguiente estrategia para sostener el valor bursátil y mitigar riesgos financieros:

Diversificación Geográfica de la Cadena de Suministro y Mitigación de Riesgo Cambiario

Se sugiere que la compañía acelere la transición de sus centros de producción hacia mercados emergentes (como India o Vietnam) para reducir la dependencia operativa de China. Esta medida no solo mitiga riesgos geopolíticos, sino que permite una gestión más proactiva del riesgo de divisas al equilibrar los costos operativos en diferentes monedas, complementando el uso actual de Forwards y Opciones.

Optimización de la Comunicación de Valor en la División de Servicios

Dado que el mercado justifica la prima en el precio de la acción por la calidad de los flujos de caja, Apple debe fortalecer la transparencia en las proyecciones de su división de Servicios e Inteligencia Artificial. Esto permitirá reducir la brecha entre el crecimiento proyectado y el valor de mercado, estabilizando la ratio PEG y asegurando la confianza de los inversores institucionales a largo plazo.

Ajuste Dinámico de la Estructura de Capital ante Variaciones del WACC

Se recomienda monitorear de cerca las tasas de interés internacionales. Aunque Apple posee un WACC bajo, un entorno prolongado de tasas altas podría encarecer las futuras emisiones de deuda destinadas a la recompra de acciones. Por lo tanto, se sugiere evaluar un equilibrio mayor entre la reinversión de utilidades y la recompra para mantener la rentabilidad del patrimonio (ROE) sin elevar excesivamente el multiplicador de apalancamiento.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis

Temporalidad de los Datos

El análisis se centra principalmente en el trienio 2022-2024. Al basarse en estados financieros históricos, los resultados reflejan el desempeño pasado y podrían no capturar de manera inmediata cambios drásticos en el entorno macroeconómico de 2025 en adelante.

Acceso a Información Interna

Al ser un estudio basado en fuentes de información pública (reportes 10-K y 10-Q), no se tiene acceso a la contabilidad de costos interna ni a los detalles específicos de los contratos de derivados utilizados para la cobertura de riesgos.

Volatilidad del Mercado

El análisis bursátil de ratios como el PER (~28.5x) y el PEG (~2.5x) es una "fotografía" de un momento específico del mercado. La alta volatilidad de las acciones tecnológicas puede alterar estas métricas en periodos muy cortos de tiempo.

Enfoque en una Sola Corporación

Al ser un estudio de caso sobre Apple Inc., las conclusiones sobre estructura de capital y apalancamiento son específicas para esta empresa y no necesariamente extrapolables a otras empresas del sector tecnológico con diferentes modelos de negocio.

Futuras Líneas de Análisis

Valoración por Flujo de Caja Libre Descontado (DCF). Complementar el análisis de ratios (PER/PEG) con un modelo de valoración intrínseca que proyecte los flujos de caja futuros a 10 años, descontados a la tasa WACC (4.8%) calculada en este proyecto.

Impacto de la Inteligencia Artificial (IA) en el Margen Operativo. Analizar cómo la integración de "Apple Intelligence" y otras tecnologías emergentes afecta la estructura de costos fijos y el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) en el mediano plazo.

Análisis de Sensibilidad Geopolítica. Realizar un estudio profundo sobre la dependencia de la cadena de suministro en China y cómo una transición hacia India o Vietnam afectaría el Riesgo de Divisas (FX) y los costos de los Commodities.

Gobernanza y Sostenibilidad (ESG). Evaluar el impacto de las políticas de sostenibilidad de Apple en su calificación crediticia y, por ende, en su costo de deuda y estructura de capital futura.

Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). Régimen del mercado de valores .
Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes.
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. Tasas de Cambio. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones . (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Durán Herrera, J. J. & Gallardo Olmedo, F. (2015). Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa . En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide.
- Moreno, F. (2014). Bonos financieros. Focalizados en los Bullet y en América Abrir este documento utilizando ReadSpeaker docReader . Revista Ciencia UNEMI, 11, pp.72-90.
- Pérez Barbeito, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales (pp.57-112)(ed.). Editorial Universidad de Santiago de Chile.
- Vega Baquero, Z. Y. (2021). Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible (M. . Avendaño & S. R. . Mondragón Arévalo , Eds.). Sello Editorial UNAD.

Apéndice

Apéndice A

Análisis de Apple Inc., de las Fases

https://docs.google.com/spreadsheets/d/13AOyxpYWv7on9YYrw4ZiaL4z_neyNTFY/edit?usp=sharing&oid=107326004499112061023&rtpof=true&sd=true