

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la empresa Starbucks (2022-2024)

Angela Alexandra Chaux Roncancio

Diana Rocio Mejia Arias

Marguin Yiseth Vanegas Romero

Paola Alexandra Calvache Rodríguez

Paola Andrea Romero Rodriguez

Asesor

Viviana Tovar Vargas

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuelas de ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios “ECACEN”

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado principalmente a Dios, que es nuestra guía en todo lo que con amor y perseverancia nos proponemos a realizar por brindarnos sabiduría, entendimiento y fortaleza. A

nuestras familias, quienes han sido el pilar a lo largo de nuestro proceso de formación académica. A nuestros tutores, cuyo acompañamiento académico, orientación, conocimientos y enseñanzas han sido de gran ayuda para fortalecer nuestras competencias analíticas, críticas y

éticas como futuros profesionales y a nuestro equipo de trabajo por su responsabilidad y compromiso, valores que han sido fundamentales para afianzar el aprendizaje y la culminación

del proyecto.

Agradecimientos

Agradecemos a Dios por la salud y oportunidad de poder estudiar, a nuestras familias, parejas e hijos por la paciencia, resiliencia, amor, apoyo incondicional, comprensión, motivación constante, confianza y aliento han hecho que cada esfuerzo hayan sido determinantes para la culminación exitosa de este proyecto, a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD) por la formación académica recibida, a la docente del curso por su guía y acompañamiento permanente, a cada uno de los integrantes del grupo por su dedicación, responsabilidad, compromiso y esfuerzo en el desarrollo del presente proyecto y a todas las personas que de una u otra forma han sido parte fundamental de nuestra formación profesional.

Resumen

Este trabajo presenta un diagnóstico financiero y bursátil de Starbucks Corporation, analizando su evolución histórica desde sus inicios como empresa de capital privado hasta su consolidación como empresa cotizada en el mercado de valores. Se evalúa la estructura de capital, las fuentes de financiamiento, el nivel de apalancamiento financiero y la generación de valor económico mediante indicadores como EVA, ROCE y WACC. Los resultados evidencian que Starbucks ha utilizado estratégicamente el endeudamiento y la recompra de acciones como mecanismos de crecimiento, lo que ha generado una estructura altamente apalancada con patrimonio negativo. No obstante, la empresa mantiene una sólida generación de flujo de caja y continúa creando valor económico. Finalmente, se presentan recomendaciones, limitaciones del estudio y futuras líneas de análisis orientadas a fortalecer la toma de decisiones financieras.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, diagnóstico financiero, valor económico agregado, mercado bursátil, Starbucks.

Abstract

This paper presents a financial and stock market analysis of Starbucks Corporation, examining its historical evolution from its beginnings as a private equity company to its consolidation as a publicly traded company. The capital structure, sources of financing, level of financial leverage, and generation of economic value are evaluated using indicators such as EVA, ROCE, and WACC. The results show that Starbucks has strategically used debt and share buybacks as growth mechanisms, resulting in a highly leveraged structure with negative equity. Nevertheless, the company maintains strong cash flow generation and continues to create economic value. Finally, recommendations, limitations of the study, and future lines of analysis aimed at strengthening financial decision-making are presented.

Keywords: Financial leverage, financial analysis, economic value added, stock market, Starbucks.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Justificación.....	15
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Caracterización de la problemática	18
Marco Conceptual	21
Análisis Financiero	21
Estados Financieros	21
Estado de Resultados	21
Balance General.....	21
Estado de Flujos de Efectivo	21
Rentabilidad.....	22
Eficiencia Operativa	22
Análisis Vertical y Horizontal	22
Análisis del Entorno	24
Entorno Macroeconómico	24
Entorno Sectorial (Industria del Café y Cafeterías).....	24
Mercado.....	25
Productos	26
Proveedores	26

Clientes	26
Tecnología	27
Administración y Gestión.....	27
Empleados	28
Análisis estratégico.....	30
Misión.....	30
Visión	30
Valores Corporativos	30
Objetivos Estratégicos (2022–2024).....	30
Análisis 5 Fuerzas de Poster	31
Matriz DOFA.....	32
Análisis de la Competencia	33
Competidores Globales	33
Competidores Regionales / Locales	33
Ventajas Competitivas de Starbucks	33
Debilidades Estratégicas	34
Análisis Vertical y Horizontal.....	36
Tamaño y Estructura Financiera — Deuda vs. Patrimonio, Composición Activos/Pasivos (Puntos Clave).....	38
Tamaño de la Empresa	38
Estructura Financiera.....	38
Composición de Activos y Pasivos	39
Indicadores Financieros.....	41

Liquidez.....	41
Solvencia/Endeudamiento.....	43
Rentabilidad.....	44
Actividad	45
Análisis Dupont.....	46
Árbol de Rentabilidad (EVA) para Starbucks.....	48
Calcular y Analizar EVA de los últimos tres años 2022-2024.....	50
Costo de Capital (WACC)	52
Calcular EVA	52
ROCE, compararla con el Costo de Patrimonio y Ponderar con el Patrimonio Común.....	53
Comparación con Costo de Patrimonio	53
ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	54
Relación Lineal entre el RNOA con el ROCE	55
Análisis de Sensibilidad del 1% sobre cada uno de los Indicadores y determinan el Efecto que tiene sobre el ROCE.....	57
RNOA (Rentabilidad operativa).....	57
FLEV (Apalancamiento Financiero)	57
NNEP (Costo de la deuda)	58
Consolidación de Sensibilidad (Impacto en ROCE)	59
Análisis del Efecto Económico vs. Riesgo Financiero.....	61
Cierre Global: Eficiencia, Recompras y Futuro.	61
Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento de la Empresa	62
Apalancamiento del Beta.....	64

Cálculo del Costo de Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento	65
Diferencia del Beta	67
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	69
Cálculo y Componentes del WACC (2024)	69
Estructura y Fuentes de Financiación	69
Principales Fuentes Identificadas:	70
Impacto de las Fuentes sobre el WACC	70
Entorno Internacional	72
Comparación del Nivel de Endeudamiento de Starbucks frente al Sector y Análisis de Implicaciones	73
Comparación del Endeudamiento en el Sector.....	72
Análisis Comparativo del Riesgo Financiero	75
Implicaciones del Endeudamiento de Starbucks	75
Factores que Explican las Diferencias con sus Competidores.....	76
Consideraciones sobre la Calificación Crediticia	77
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	78
Evolución de Resultados Clave (2022–2024).....	78
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	79
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	80
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	81
Análisis del Ratio de Cobertura a Intereses	82
Escenario Financiero	83

Economías de Escala	83
Financiamiento Externo.....	83
Crecimiento Financiero y Evolución de la Estructura de Capital – Starbucks	85
Inicio de la Actividad Económica	85
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de Operaciones.....	86
Primera Salida a Bolsa (IPO)	86
Restricciones e Inconvenientes del Proceso	86
Evolución de la Estructura de Capital	87
Estructura Financiera Actual	87
Comparación Antes y Ahora	87
Principales Accionistas.....	87
Estructura de Participación Accionaria	87
Expectativas de Generación de Beneficios y Valoración Bursátil	88
Política de Dividendos y su Impacto en la Cotización	90
Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	91
Tipo de Cambio	91
Precios de Commodities	92
Tasas de Interés	92
Condiciones Macroeconómicas Globales.....	92
Instrumentos de Cobertura y Gestión del Riesgo Financiero.....	93
Discusión.....	94
Las Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis	97
Categorías Conceptuales y Variables Sugeridas para Futuros Estudios.....	98

Propuestas de Mejora	99
Conclusión.....	100
Recomendaciones	103
Referencias Bibliograficas.....	105

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis de las 5 fuerzas de porter</i>	30
Tabla 2 <i>Fortaleza y Debilidades</i>	32
Tabla 3 <i>Oportunidades y amenazas</i>	32
Tabla 4 <i>Tamaño de la empresa</i>	38
Tabla 5 <i>Composición deuda y Patrimonio</i>	39
Tabla 6 <i>Evolución de Ventas y gastos Financieros</i>	40
Tabla 7 <i>Ratio Corriente</i>	41
Tabla 8 <i>Prueba Acida</i>	41
Tabla 9 <i>Rotación de Inventarios</i>	42
Tabla 10 <i>Rotación de Cuentas por cobrar</i>	42
Tabla 11 <i>Rotación de Cuentas por pagar</i>	43
Tabla 12 <i>Ratio de Endeudamiento</i>	43
Tabla 13 <i>Margen de beneficio Neto</i>	44
Tabla 14 <i>ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)</i>	44
Tabla 15 <i>ROA (Rentabilidad sobre activos)</i>	45
Tabla 16 <i>Rotación de activos totales</i>	45
Tabla 17 <i>ROE (DUPONT)</i>	47
Tabla 18 <i>NOPAT</i>	48
Tabla 19 <i>Rotación de activos</i>	48
Tabla 20 <i>Apalancamiento</i>	49
Tabla 21 <i>Análisis EVA</i>	50
Tabla 22 <i>Capital invertido</i>	52

Tabla 23 <i>EVA</i>	52
Tabla 24 <i>ROCE</i>	53
Tabla 25 <i>Exceso</i>	53
Tabla 26 <i>ROCE</i>	54
Tabla 27 <i>RNOA</i>	54
Tabla 28 <i>Costo de la deuda</i>	54
Tabla 29 <i>Apalancamiento financiero</i>	55
Tabla 30 <i>Relación lineal entre RNOA-ROCE</i>	55
Tabla 31 <i>RNOA</i>	57
Tabla 32 <i>FLEV</i>	58
Tabla 33 <i>NNEP</i>	58
Tabla 34 <i>Impacto en ROCE</i>	59
Tabla 35 <i>Calculo costo de la deuda</i>	64
Tabla 36 <i>Costo de Financiación</i>	64
Tabla 37 <i>Apalancamiento del Beta</i>	65
Tabla 38 <i>Costo Patrimonio 2024</i>	66
Tabla 39 <i>Costo Patrimonio 2023</i>	67
Tabla 40 <i>Costo patrimonio 2022</i>	67
Tabla 41 <i>Diferencia Beta</i>	68
Tabla 42 <i>Impacto de las fuentes sobre WACC</i>	71
Tabla 43 <i>Comparación de endeudamiento del sector 2024</i>	73
Tabla 44 <i>Ventas netas y resultados operativos (EBIT)</i>	79
Tabla 45 <i>Conclusiones integrales.</i>	83

Introducción

El diagnóstico financiero es una herramienta clave para entender cómo está funcionando una empresa y qué tan preparada se encuentra para enfrentar sus retos. En este trabajo se realiza un análisis financiero integral de Starbucks durante los años 2022 a 2024, con el fin de revisar cómo ha evolucionado la compañía en términos de estabilidad, manejo de recursos y resultados.

Starbucks es una de las marcas de café más reconocidas a nivel mundial, y en los últimos años ha tenido que adaptarse a cambios importantes en los hábitos de consumo, en los costos operativos y en el entorno económico global. Por eso, analizar sus estados financieros permite conocer si la empresa mantiene un crecimiento sostenible y si sus decisiones están dando resultados.

A lo largo del diagnóstico se estudian aspectos como la estructura financiera, la liquidez, los ciclos operativos y varios indicadores clave que ayudan a identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora, análisis académico orientado a evaluar las expectativas de generación de beneficios, la política de dividendos y el impacto de variables de los mercados financieros internacionales, Con este análisis se busca obtener una visión clara y completa de la situación financiera de Starbucks durante el periodo 2022–2024 y comprender qué tan sólida es su posición en el mercado.

Justificación

La empresa Starbucks al realizar un diagnóstico financiero, es importante y necesario, realizarlo debido a las tendencias observadas en sus estados financieros durante el periodo 2022–2024. Ya que se observa que la empresa mantiene un crecimiento en ingresos y conserva su liderazgo global en la industria de cafeterías, diversos indicadores clave revelan señales de alerta que pueden comprometer su estabilidad y competitividad en el mediano y largo plazo.

Sin embargo, la compañía muestra una rentabilidad decreciente en 2024, con una contracción del ingreso neto de $-8,82\%$, a pesar del incremento de las ventas. Asimismo, se evidencia una reducción en los márgenes operativos y netos, junto con un aumento progresivo de los costos operativos, lo cual sugiere presiones estructurales que afectan la eficiencia del negocio. Estos resultados indican que el crecimiento de la empresa no se está traduciendo en valor económico sostenible, lo cual es un aspecto crítico para una corporación de esta magnitud.

De igual manera, la empresa Starbucks presenta un nivel de apalancamiento financiero significativo, reflejado en un patrimonio negativo durante los tres años analizados y en un crecimiento constante de la deuda total. Esta situación genera riesgos relacionados con la solvencia y limita la capacidad de la empresa para enfrentar entornos económicos adversos, financiar su expansión o acceder a capital en condiciones favorables. El comportamiento decreciente de los activos corrientes en 2024 y las presiones sobre la liquidez refuerzan la necesidad de un análisis exhaustivo del capital de trabajo y de la estructura de financiamiento.

Debido a esto, el diagnóstico financiero se convierte no solo en un ejercicio académico, sino en una herramienta estratégica que permitirá identificar las causas del deterioro de los indicadores, evaluar su impacto sobre la estabilidad corporativa y proponer lineamientos

orientados a fortalecer la rentabilidad, optimizar el uso de los recursos y mejorar la estructura financiera de la organización.

Como también observar que tiene un valor agregado significativo ya que, al integrar un análisis financiero profundo con una perspectiva estratégica, permite comprender tanto el comportamiento cuantitativo de los indicadores como las implicaciones cualitativas sobre la gestión empresarial, y se puede contribuir al campo de acción de las finanzas proponiendo un caso real de análisis de sostenibilidad financiera, profundizar en la relación entre la estructura de capital y riesgo financiero.

El análisis del patrimonio negativo, el incremento de la deuda y su incidencia en la solvencia ofrece contenido valioso para comprender el impacto del apalancamiento en empresas multinacionales. Aplicando herramientas y metodologías financieras avanzadas como la liquidez, el análisis horizontal, vertical y demás que refuerzan las competencias esenciales en el ámbito profesional.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la situación financiera de la empresa Starbucks durante el periodo 2022–2024, examinando sus indicadores clave de liquidez, rentabilidad, eficiencia y estructura de capital, e identificar las causas del deterioro en la rentabilidad y el incremento del apalancamiento, Para así dar lineamientos estratégicos que contribuyan a mejorar su sostenibilidad financiera.

Objetivos Específicos

Examinar, a través de un análisis horizontal y vertical, la evolución de los estados financieros de Starbucks entre 2022 y 2024, con el propósito de identificar tendencias críticas relacionadas con cambios en activos, pasivos, ingresos y costos.

Comparar los principales indicadores financieros de rentabilidad, liquidez, apalancamiento y eficiencia operativa del periodo 2022–2024, para determinar las variaciones que explican la disminución del ingreso neto y el aumento de la deuda.

Interpretar el impacto del crecimiento de la deuda, los costos operativos y la reducción de la liquidez sobre la estabilidad financiera de Starbucks, basándose en técnicas analíticas propias del diagnóstico financiero.

Evaluar la relación entre el desempeño operativo y la estructura de capital de Starbucks durante el periodo de estudio, con el fin de establecer los factores internos que afectan la generación de valor económico y la sostenibilidad de largo plazo.

Caracterización de la problemática

El análisis de los estados financieros de Starbucks entre 2022 y 2024, se puede observar una serie de tensiones estructurales entre crecimiento, rentabilidad y solidez financiera. Ya que se observa que la compañía mantiene ingresos altos (36.176,20 USD millones en 2024) y un margen bruto estable cercano al 27 %, la rentabilidad neta presenta una tendencia a la baja en 2024 (-8,82 % en el ingreso neto, luego de haber crecido 25,69 % en 2023).

Este deterioro ocurre a pesar del incremento del EBITDA en 2023 y del mantenimiento de eficiencias operativas relativas. A demás los costos operativos y los costos de los ingresos continúan creciendo, lo que presiona los márgenes.

Por otro lado, Starbucks muestra una fuerte dependencia del financiamiento externo: su pasivo total supera al valor de los activos y su patrimonio se mantiene negativo durante los tres años (de -8.698 millones en 2022 a -7.441 millones en 2024). Además, la deuda total crece constantemente (0,29 %, 3,94 % y 4,94 %, respectivamente), lo que genera un apalancamiento elevado y un riesgo financiero creciente.

A esto se suma que los activos corrientes disminuyen en 2024, limitando la liquidez operativa. En especial, los niveles de inventario y otros activos corrientes muestran disminución, lo que indica una inestabilidad en la gestión del capital de trabajo.

Sin embargo, la empresa presenta una situación donde crece en ventas, pero no de manera sostenible; aumenta su deuda y sus obligaciones, mientras que la rentabilidad y la capacidad de generación de valor accionarial se deterioran.

Delimitación de la problemática

Periodo analizado: 2022 – 2024.

Fuente: Estados financieros consolidados proporcionados (Ingresos, EBITDA, Activos, Pasivos, Patrimonio).

Área de estudio:

Desempeño financiero (ingresos, márgenes, utilidad neta).

Estructura de capital (deuda, patrimonio).

Liquidez y eficiencia operativa.

Unidad de análisis: Empresa Starbucks Corporation.

Enfoque: Identificación de las causas y efectos del deterioro de la rentabilidad y del aumento del apalancamiento financiero.

La problemática se define como el desbalance estructural entre el crecimiento de los ingresos y la sostenibilidad financiera de Starbucks, la cual se puede ver reflejada según;

Rentabilidad con tendencia negativa en 2024;

Ingreso neto cae $-8,82\%$.

Margen neto disminuye a $10,40\%$.

EBIT cae $-7,15\%$.

Creciente dependencia del endeudamiento:

Deuda total aumenta a USD 25.822 millones en 2024.

Patrimonio permanece negativo durante los tres años.

Presiones operativas:

Costos de los ingresos y gastos operativos aumentan de forma sostenida.

Activos corrientes disminuyen en 2024 ($-6,26\%$ aprox.), afectando la liquidez.

Riesgo financiero:

Pasivo total en aumento constante.

Alta proporción de deuda a largo plazo y arrendamientos.

La problemática se centra en que la empresa Starbucks no está logrando convertir su crecimiento operativo en un fortalecimiento financiero, por lo tanto, amenaza la sostenibilidad de largo plazo. A pesar de mantener un volumen de ventas alto y una posición dominante en el mercado global de café, Starbucks enfrenta un deterioro en su rentabilidad y un incremento continuo de su endeudamiento.

¿Cómo puede Starbucks mejorar su rentabilidad y reducir la fragilidad financiera, considerando el incremento de su deuda, el mantenimiento de un patrimonio negativo y la caída de sus ingresos netos en 2024, a pesar del crecimiento en ventas y en EBITDA en 2023?

Marco Conceptual

Análisis Financiero

Proceso mediante el cual se examina la información contenida en los estados financieros de una empresa para evaluar su desempeño, estabilidad, rentabilidad y capacidad de generar valor. En el caso de Starbucks, el análisis financiero permite comprender cómo gestiona sus ingresos, costos, inversiones y deudas en un entorno global altamente competitivo.

Estados Financieros

Documentos que presentan la información económica y financiera de la empresa en un periodo determinado. Los principales estados financieros utilizados en el análisis de Starbucks son:

Estado de Resultados

Muestra los ingresos, costos y gastos durante un periodo, y permite determinar la utilidad neta. Para Starbucks, refleja ventas por bebidas, alimentos, cafés empacados y productos licenciados.

Balance General

Presenta la situación financiera de Starbucks en términos de activos, pasivos y patrimonio, evidenciando su estructura de financiamiento y su inversión en tiendas, inventarios y activos operativos.

Estado de Flujos de Efectivo

Revela cómo la empresa genera y utiliza efectivo en actividades operativas, de inversión y financiación. Es crucial para analizar la liquidez operativa de Starbucks y su capacidad para expandir tiendas y devolver capital a los accionistas.

Rentabilidad

Evalúa la capacidad de Starbucks para generar utilidades a partir de sus ventas, activos y capital invertido. Se analiza mediante:

Margen bruto

Margen operativo

Margen neto

Retorno sobre activos (ROA)

Retorno sobre el patrimonio (ROE)

Una alta rentabilidad indica eficiencia operativa y éxito en la estrategia comercial.

Eficiencia Operativa

Analiza qué tan bien Starbucks utiliza sus activos e inventarios. Indicadores clave:

Rotación de inventarios

Rotación de activos

Starbucks gestiona inventarios globales de café, bebidas y productos de consumo, por lo que su eficiencia opera de manera crítica en los costos.

Análisis Vertical y Horizontal

Herramientas básicas para comprender cambios en los estados financieros:

Análisis vertical: relación porcentual de cada cuenta respecto a una base (ventas o activos).

Análisis horizontal: crecimiento o variación de las cuentas a lo largo del tiempo.

Ambos permiten detectar tendencias, cambios estructurales y áreas críticas.

El análisis financiero de Starbucks se fundamenta en la interpretación de sus estados financieros y en el cálculo de indicadores clave que permiten evaluar liquidez, rentabilidad,

endeudamiento, eficiencia operativa y creación de valor. Con este marco conceptual, es posible desarrollar un diagnóstico completo y estructurado sobre la salud financiera y la sostenibilidad del negocio.

Análisis del Entorno

Starbucks Corporación opera en un entorno caracterizado por una fuerte competencia global, cambios constantes en los hábitos de consumo y dinámicas macroeconómicas que influyen directamente en su desempeño financiero. Analizar el contexto en el que se desarrolló la empresa entre 2022 y 2024 permite comprender los factores externos que incidieron en sus decisiones estratégicas y en sus resultados.

Entorno Macroeconómico

Inflación y costos: En 2022-2024 muchas economías enfrentaron una alta inflación, lo que encareció los insumos (materias primas, empaques, energía, mano de obra). En la industria cafetera, estos aumentos de costos golpearon especialmente a los granos verdes y la logística.

Precios del café verde: Según el informe de la Organización Internacional del Café (OIC), los precios del café verde subieron notablemente, lo que implica presión sobre los márgenes de las empresas que dependen de la compra de granos.

Riesgos climáticos: El cambio climático sigue afectando zonas productoras de café, generando volatilidad en la producción.

Geopolítica: Las tensiones geopolíticas y comerciales, junto con la inflación global, han generado incertidumbre para las cadenas de suministro del café.

Recuperación económica post-pandemia: La recuperación de la demanda global tras los fuertes efectos de la pandemia favoreció el consumo en cafeterías, aunque con variaciones según región y restricción de costos.

Entorno Sectorial (Industria del Café y Cafeterías)

Tamaño y crecimiento del mercado cafetero: El mercado global de cafeterías continúa expandiéndose. Se proyecta un crecimiento importante tanto en establecimientos físicos como en el consumo tipo “food service”.

Preferencia por café de especialidad: Cada vez más consumidores demandan cafés de origen, sostenibles y con certificaciones, lo que obliga a grandes cadenas a adaptar su oferta.

Mercado del café verde: El mercado del café sin tostar también está creciendo, con oportunidades para contratos de abastecimiento a largo plazo.

Competencia local y global: En mercados clave (como China), Starbucks enfrenta una competencia cada vez más agresiva de cadenas locales como Luckin Coffee, que tienen costos más bajos y gran conocimiento del mercado local.

Presión sobre precios: Los cafés están aumentando sus precios para compensar los costos crecientes (mano de obra, materias primas, energía), lo que puede afectar la frecuencia de visitas o el ticket medio por cliente.

Mercado

Canales de venta: Predomina un mix híbrido: tiendas físicas, pedidos móviles, entrega a domicilio. Tras la pandemia, el modelo digital sigue siendo clave para el crecimiento.

Segmentación de clientes: Starbucks apunta tanto a consumidores de café premium como a aquellos interesados en conveniencia y digitalización. El programa de lealtad (Starbucks Rewards) sigue siendo un motor importante para retención.

Regiones de crecimiento: Mercados emergentes (por ejemplo, Asia-Pacífico) muestran un crecimiento acelerado, mientras que en economías maduras Starbucks adapta su estrategia para mantener relevancia ante la competencia y los costos operativos.

Productos

Innovación y diversificación: Starbucks sigue expandiendo su portafolio con bebidas frías (bebidas listas para tomar), opciones no lácteas, cafés de origen, y productos empacados (granos para llevar, cápsulas, etc.).

Sostenibilidad: Mayor énfasis en cafés sostenibles, prácticas de abastecimiento responsable y empaques ecológicos, como respuesta a la presión de consumidores y regulaciones.

Premiumización: El segmento de café de especialidad tiene un peso cada vez mayor: Starbucks puede capitalizar su marca para ofrecer productos de alta gama a precios mayores, justificando márgenes.

Proveedores

Origen del café: Starbucks depende de productores en América Latina, África y Asia para abastecer su café. La volatilidad en la producción (por clima, plagas, etc.) representa un riesgo.

Abastecimiento ético: Sus programas de abastecimiento ético (como C.A.F.E. Practices) cobran aún más relevancia en un entorno de mayor costo y mayor escrutinio social.

Relaciones estratégicas: La empresa puede fortalecer su cadena mediante asociaciones con fincas, inversiones en investigaciones de agricultura sostenible y contratos a largo plazo para mitigar riesgos de precio.

Clientes

Perfil del cliente: Clientes urbanos, profesionales, jóvenes, usuarios digitales. Muchos están dispuestos a pagar más por experiencia, conveniencia o sostenibilidad.

Cambio en hábitos: Tras la pandemia, hay una mezcla de clientes que buscan visitas en tienda y aquellos que prefieren pedir desde casa o por app.

Lealtad digital: El programa de recompensas y la app de Starbucks siguen siendo herramientas clave para mantener personas conectadas con la marca, especialmente cuando los consumidores valoran personalización y ofertas.

Tecnología

Canal digital: La app móvil, para pedidos, pagos y recompensas, sigue siendo un pilar estratégico. Starbucks ha incrementado su inversión en digitalización para mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia operativa.

Análítica de datos: Uso de big data para segmentar clientes, personalizar ofertas, optimizar inventarios y planificar campañas promocionales.

Automatización: Posible integración de máquinas más automatizadas, soluciones para optimizar procesos en tienda y cadenas de suministro más ágiles.

Sostenibilidad tecnológica: Uso de tecnología para rastrear el origen del café, medir la huella de carbono, optimizar el transporte y reducir desperdicios.

Administración y Gestión

Estrategia financiera: Starbucks probablemente está enfocada en balancear su crecimiento de tiendas con una gestión cuidadosa de costos y deuda, especialmente bajo la presión económica global.

Sostenibilidad corporativa: Prioriza la responsabilidad social corporativa, la sostenibilidad en la cadena de suministro y la transparencia en sus operaciones como parte central de su estrategia a largo plazo.

Resiliencia operativa: La administración debe gestionar riesgos climáticos, fluctuaciones de precios del café, interrupciones logísticas y cambios en el comportamiento del consumidor.

Expansión controlada: Probable enfoque en formatos más ligeros, tiendas digitales o colaboraciones regionales para seguir expandiéndose sin asumir excesivo riesgo fijo.

Empleados

Capacitación y cultura: Starbucks mantiene una cultura corporativa fuerte, con énfasis en la capacitación constante de sus empleados, para asegurar un servicio consistente y de calidad.

Retos laborales: En el contexto inflacionario, hay presión para ajustar salarios, beneficios y condiciones laborales para retener talento.

Bienestar y sostenibilidad social: Iniciativas para promover el bienestar de los empleados, lo cual se convierte en un activo estratégico para una marca basada en la experiencia.

Innovación en roles: Posible transformación de roles con la digitalización y automatización (por ejemplo, menos personal en caja, más en barismo especializado o soporte digital).

Durante 2022-2024, Starbucks operó en un entorno complejo, pero con oportunidades importantes:

Los costos de insumos (café verde, energía, empaques) subieron, lo que presionó sus márgenes, pero la empresa pudo compensar parte con su poder de marca y sus programas de fidelidad.

El mercado global de café creció, especialmente en cadenas de cafeterías y consumo especializado, lo que le dio a Starbucks espacio para innovar y expandir.

La digitalización (pedidos móviles, lealtad, datos) fue clave para adaptarse a los cambios en el comportamiento del cliente y mejorar eficiencia.

La sostenibilidad y el abastecimiento ético se consolidaron como componentes estratégicos para mitigar riesgos agrícolas y reputacionales.

A nivel organizativo, Starbucks necesitó balancear crecimiento agresivo con una gestión de riesgo cuidadosa, prestando atención tanto a sus proveedores como a su fuerza laboral.

Análisis estratégico

La plataforma estratégica de Starbucks define los elementos que guían sus decisiones, su identidad corporativa y su posicionamiento global.

Misión

“Inspirar y nutrir el espíritu humano: una persona, una taza y una comunidad a la vez.”

Busca no solo comercializar café, sino construir experiencias, relaciones y comunidades.

Visión

Ser la marca de café más reconocida, respetada e influyente en el mundo, comprometida con la sostenibilidad, la calidad del producto y la experiencia del cliente.

Valores Corporativos

Cultura basada en respeto, diversidad e inclusión.

Ética y responsabilidad social en toda la cadena de suministro.

Enfoque hacia la calidad y consistencia del producto.

Compromiso con la sostenibilidad ambiental y el comercio ético.

Objetivos Estratégicos (2022–2024)

Expandir la presencia global, especialmente en Asia.

Incrementar ventas digitales y reforzar Starbucks Rewards.

Optimizar tiendas operativas

Reducir huella ambiental implementando empaques reutilizables y energías limpias.

Innovar en bebidas frías, cafés premium y productos de temporada.

Análisis 5 Fuerzas de Porter.

Tabla 1

Análisis de las 5 fuerzas de Porter

Fuerza	Nivel	Descripción
Rivalidad entre competidores	Alta	Mercado saturado con competidores globales como Dunkin', McCafé y Costa; crecimiento de Luckin Coffee; innovación constante.
Poder de negociación de proveedores	Medio	Starbucks trabaja con caficultores certificados, pero depende de productos básicos volátiles como café y leche.
Poder de negociación de los clientes	Medio – Alto	Clientes con múltiples alternativas, sensibilidad al precio y mayor exigencia.
Amenaza de sustitutos	Alta	Cápsulas de café, bebidas RTD, té, bebidas energéticas y café premium en supermercados.
Amenaza de nuevos entrantes	Media	Entrada fácil para cafeterías pequeñas; difícil competir globalmente por la marca y logística.

Nota. Análisis de las 5 fuerzas de Porter. Fuente: Autoría Propia.

Matriz DOFA

Tabla 2

Fortaleza y Debilidades

Fortalezas (F)	Debilidades (D)
F1. Marca global reconocida.	D1. Precios elevados.
F2. Experiencia diferenciada en tienda.	D2. Dependencia de materias primas volátiles.
F3. Cadena de suministro ética.	D3. Conflictos laborales.
F4. Innovación constante.	D4. Saturación en mercados maduros.
F5. Ecosistema digital fuerte.	D5. Altos costos operativos.
F6. Amplia presencia internacional.	
F7. Capacidad financiera robusta.	

Nota. Fortalezas y debilidades de la empresa Starbucks. Fuente: Autoría Propia.

Tabla 3

Oportunidades y amenazas

Oportunidades (O)	Amenazas (A)
O1. Crecimiento del consumo de café en Asia.	A1. Competencia agresiva.
O2. Expansión digital y apps.	A2. Sustitutos como cápsulas.
O3. Tendencia a productos saludables.	A3. Inflación e incremento de costos.
O4. Alianzas estratégicas.	A4. Cambios laborales.
O5. Demanda de trazabilidad.	A5. Regulaciones ambientales estrictas.
O6. Nuevos formatos de tienda.	

Nota. Oportunidades y Amenazas de la empresa Starbucks. Fuente: Autoría Propia.

Análisis de la Competencia

Starbucks compete en un mercado global con diversos actores. Los principales competidores se clasifican así:

Competidores Globales

Dunkin' Donuts (Dunkin'), fuerte presencia en EE. UU. -Estrategia de precios más bajos.
- Alto volumen y rapidez de servicio.

Costa Coffee, gran presencia en Europa y Asia. - Propiedad de Coca-Cola, lo que amplía capacidades logísticas y comerciales.

McCafé (McDonald's), competencia fuerte por precio y conveniencia. - Amplia red mundial.

Competidores Regionales / Locales

Luckin Coffee (China), competidor más crítico para Starbucks en Asia. - Ofrece precios bajos, digitalización completa y rápida expansión. - Cadenas locales de café de especialidad. - Tiendas boutique, cafés artesanales y emprendimientos locales. - Atraen a consumidores interesados en autenticidad y origen del café.

Ventajas Competitivas de Starbucks

Starbucks mantiene una posición dominante gracias a múltiples ventajas competitivas estructurales:

Fortaleza de la marca ya que es una de las marcas más reconocidas y valoradas del mundo. Asociada con calidad, experiencia, innovación y estilo de vida.

Experiencia del cliente, cuenta con ambientes confortables, música, diseño y conexión emocional.

Innovación en productos, tiene gran capacidad para crear bebidas icónicas (Pumpkin Spice Latte, Frappuccino). Fuerte inversión en bebidas frías, opciones veganas y personalización.

Dominio tecnológico, cuenta con una aplicación móvil con millones de usuarios.

Escalabilidad internacional, más de 34.000 tiendas en el mundo. Capacidad de replicar modelos de éxito en diferentes regiones.

Debilidades Estratégicas

A pesar de su liderazgo global, Starbucks enfrenta debilidades internas y riesgos que afectan su competitividad:

Alta dependencia del café como materia prima, ya que los precios del café son volátiles y sensibles al clima, políticas agrícolas y oferta global.

Precios elevados, Starbucks tiene precios altos en comparación con otros competidores.

Problemas laborales, tensiones por sindicalización en tiendas de EE. UU. (desde 2021-2024). Retos en retención de personal y aumento de costos laborales.

Saturación en mercados maduros, EE. UU. presenta un alto nivel de saturación de tiendas. El crecimiento depende cada vez más de mercados emergentes, donde la competencia local es fuerte.

Complejidad operativa, mantener estándares globales en miles de tiendas exige altos costos.

Dependencia del modelo tienda física, aunque existe crecimiento digital, gran parte de los ingresos sigue dependiendo de tiendas físicas.

Starbucks mantiene un liderazgo mundial basado en una marca fuerte, innovación, servicio y tecnología. Sin embargo, enfrenta retos competitivos importantes: inflación, complejidad operativa, tensiones laborales y competidores agresivos como Luckin Coffee. Su

sostenibilidad futura dependerá de su capacidad para innovar, controlar costos, impulsar digitalización y expandirse estratégicamente en mercados emergentes.

Análisis Vertical y Horizontal

Durante los años de 2022–2024, Starbucks mantuvo un crecimiento sostenido en ventas, aunque en 2024 se observa una moderación significativa, Los ingresos totales pasaron de 32.250,30 millones USD en 2022 a 36.176,20 millones USD en 2024, con una tasa media anual de crecimiento del 5,9%, pero con desaceleración notoria en 2024 (solo 0,56% respecto a 2023).

El margen bruto se mantuvo estable en torno al 27%, mostrando control sobre los costos operativos. Sin embargo, el margen operativo (EBIT) se redujo de 15,36% en 2023 a 14,18% en 2024, reflejando mayores gastos administrativos y menores eficiencias en los costos. El beneficio neto aumentó de 3.281,60 millones USD (2022) a 4.124,50 millones USD (2023), pero retrocedió a 3.760,90 millones USD (2024), con una caída del 8,8% en el último ejercicio.

Aun así, el margen neto se mantuvo sólido en 10,4%, lo que refleja resiliencia en la rentabilidad. En el balance, los activos totales crecieron un 6,4% en 2024, impulsados por inversión en propiedades y expansión de la infraestructura operativa. El pasivo total aumentó un 3,6%, mientras que el patrimonio neto negativo se redujo, indicando recompras de acciones y distribución de dividendos consistentes con una política de retorno al accionista.

El flujo de efectivo operativo se fortaleció, a 6.095,60 millones USD en 2024, permitiendo cubrir inversiones y parte del financiamiento, aunque el flujo de caja libre disminuyó un 34% frente a 2023, debido a un incremento en los gastos de capital.

Por lo tanto, la empresa Starbucks muestra una posición financiera sólida, con márgenes saludables y una estructura de deuda controlada, pero enfrenta presiones en eficiencia operativa y generación de caja libre hacia el cierre de 2024. Para ello la empresa Starbucks podría implementar y orientarse hacia la eficiencia operativa, innovación tecnológica, sostenibilidad financiera y fortalecer su flujo de caja, optimizar costos y diversificar sus fuentes de ingreso, así

la empresa puede mantener su liderazgo en el mercado global y aumentar su valor para los accionistas.

Tamaño y Estructura Financiera — Deuda vs. Patrimonio, Composición Activos/Pasivos (Puntos Clave)

El análisis del tamaño y la estructura financiera se permite evaluar la solidez, la capacidad de crecimiento y la sostenibilidad de la empresa, considerando así la relación entre deuda, patrimonio, activos y pasivos, así como la evolución de ventas y gastos financieros.

Tamaño de la Empresa

Starbucks mantiene un crecimiento constante en activos totales durante el período 2022-2024:

Tabla 4

Tamaño de la empresa

Año	Activos totales (millones USD)	Crecimiento
2022	27,978.40	-10.88%
2023	29,445.50	5.24%
2024	31,339.30	6.43%

Nota. Esta tabla muestra el tamaño de la empresa Starbucks. Fuente: Auditoría propia.

El tamaño de la empresa Starbucks en los periodos del año 2022-2024, se evidencia que los activos han crecido un 6.43% en 2024, lo que refleja una ampliación en propiedad, planta y equipo, principalmente por nuevas aperturas de tiendas y modernización de instalaciones. Por lo tanto, se puede acceder a financiamiento, y negociaciones con proveedores.

Estructura Financiera

La estructura financiera se analiza considerando deuda vs. patrimonio, composición de activos y pasivos, y su evolución:

Tabla 5*Composición deuda y Patrimonio*

Año	Deuda total (millones USD)	Patrimonio total (millones USD)	Proporción deuda/patrimonio
2022	23,675.80	-8,698.70	N/A (patrimonio negativo)
2023	24,607.70	-7,987.80	N/A (patrimonio negativo)
2024	25,822.30	-7,441.60	N/A (patrimonio negativo)

Nota. Esta tabla muestra la composición deuda y patrimonio de la empresa Starbucks. Fuente:

Autoría propia.

Según la empresa Starbucks, en los años de 2022-2024, presenta patrimonio negativo e indica que los pasivos superan los activos. Lo cual refleja recompras de acciones, pero la empresa sigue operando gracias a su flujo de caja y generación de ingresos y La deuda total aumenta a un ritmo moderado, reflejando financiamiento de expansión y operaciones, lo que requiere un control sobre gastos financieros para no afectar la rentabilidad.

Composición de Activos y Pasivos

Activos principales: Propiedad, planta y equipo (17,951.7 millones USD en 2024) y efectivo y equivalentes (3,286.2 millones USD). Lo cual nos indica que hay una inversión en infraestructura y disponibilidad de liquidez para operaciones.

Pasivos principales: Deuda a largo plazo (14,338.7 millones USD) y arrendamientos a largo plazo (8,771.6 millones USD), lo cual representa compromisos financieros significativos.

Tabla 6*Evolución de Ventas y gastos Financieros*

Año	Ingresos totales (millones USD)	Gastos por intereses netos (millones USD)
2022	32,250.30	-482.9
2023	35,975.60	-456.3
2024	36,176.20	-436.3

Nota. Esta tabla muestra la evolución de ventas y gastos financieros. Fuente: Autoría Propia.

La empresa Starbucks ha tenido una evolución en ventas y gastos financieros entre los años 2022-2024. Según Los ingresos muestran crecimiento sostenido, aunque con desaceleración en 2024 y los gastos por intereses se bajan ligeramente, mostrando una merma de tasas, lo cual mejora la rentabilidad neta y permite soportar deuda creciente.

Indicadores Financieros

Liquidez

El análisis de liquidez permite evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y gestionar de manera eficiente su capital de trabajo. Para ello, se calculan ratios financieros clave y los ciclos operativos.

Ratio corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes

Tabla 7

Ratio Corriente

Año	Activos Corrientes	Pasivos Corrientes	Ratio Corriente
2022	7,018.70	9,151.80	0.77
2023	7,303.40	9,345.30	0.78
2024	6,847.40	9,070.00	0.76

Nota. Esta tabla muestra el ratio corriente. Fuente: Autoría propia.

La empresa Starbucks entre los años 2022-2024, observa que una ratio menor a 1 indica que la empresa tiene menos activos corrientes que pasivos corrientes, lo que genera presión sobre la liquidez. Y esto depende del flujo de efectivo operativo para poder cubrir las obligaciones.

Prueba Acida = (Activos corrientes - Inventarios) / Pasivos corrientes.

Tabla 8

Prueba Acida

Año	Activos Corrientes – Inventarios	Pasivos Corrientes	Quick Ratio
2022	4,842.10	9,151.80	0.53
2023	5,497.00	9,345.30	0.59
2024	5,070.10	9,070.00	0.56

Nota. Tabla Prueba acida. Fuente: Autoría propia.

Esta tabla muestra el indicador financiero de liquidez calculando la prueba acida de Starbucks entre los años 2022-2024. reflejando que la ratio ácido inferior a 1 muestra que la empresa no podría cubrir inmediatamente todos sus pasivos corrientes sin vender inventario, por lo cual se sugiere una gestión del efectivo y cuentas por cobrar.

Rotación de inventario= Costos de ventas / Inventario promedio

Tabla 9

Rotación de Inventarios

Año	Costo de Ventas	Inventario Promedio	Rotación de Inventario
2022	23,864.90	2,176.60	10.96
2023	26,106.20	1,806.40	14.45
2024	26,443.80	1,777.30	14.88

Nota. Tabla Rotación de inventarios. Fuente: Autoría propia.

Esta tabla muestra La rotación de inventarios lo cual refleja el aumento y una mejor eficiencia en la gestión de inventarios y la reducción de capital inmovilizado.

Rotación de CXC =Ingresos totales / Cuentas por cobrar promedio.

Tabla 10

Rotación de Cuentas por cobrar

Año	Ingresos Totales	CxC Promedio	Rotación CxC
2022	32,250.30	1,175.50	27.43
2023	35,975.60	1,184.10	30.38
2024	36,176.20	1,213.80	29.80

Nota. Tabla Rotación de cuentas por cobrar. Fuente: Autoría propia.

Esta tabla muestra una alta rotación de cuentas por cobrar lo cual refleja una eficiencia en la recuperación de ingresos.

Rotación de CXP = Costos de Ventas / Cuentas por pagar promedio

Tabla 11

Rotación de Cuentas por pagar

Año	Costo de Ventas	CxP Promedio	Rotación CxP
2022	23,864.90	1,441.40	16.56
2023	26,106.20	1,544.30	16.90
2024	26,443.80	1,595.50	16.57

Nota. Esta tabla muestra la Rotación de cuentas por pagar. Fuente: Autoría propia.

La rotación de cuentas por pagar indica que la empresa Starbucks paga sus obligaciones a proveedores de manera eficiente, tratando de mantener un equilibrio entre liquidez y relaciones comerciales.

Solvencia/Endeudamiento

Endeudamiento = Deuda Total / Activos Totales × 100

Tabla 12

Ratio de Endeudamiento

Año	Deuda Total	Activos Totales	Endeudamiento (%)
2022	23,675.80	27,978.40	84.63
2023	24,607.70	29,445.50	83.58
2024	25,822.30	31,339.30	82.41

Nota. Esta tabla muestra el Ratio de endeudamiento. Fuente: Autoría propia.

La ratio de endeudamiento refleja la proporción de activos que se financian con la deuda, e indica el riesgo financiero y el apalancamiento que es esencial para tomar decisiones de inversión y crédito.

Rentabilidad

$$\text{Margen Neto} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Ingresos Totales}) \times 100$$

Tabla 13

Margen de beneficio Neto

Año	Ingreso Neto	Ingresos Totales	Margen Neto (%)
2022	3,281.60	32,250.30	10.18
2023	4,124.50	35,975.60	11.46
2024	3,760.90	36,176.20	10.40

Nota. Esta tabla muestra la Margen de beneficio neto. Fuente: Autoría propia.

El margen neto, se observa saludable con eficiencia operativa y control de costos, lo cual es esencial para la ganancia de valor para los accionistas.

$$\text{ROE} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto Promedio} \times 100$$

Tabla 14

ROE (Rentabilidad sobre patrimonio)

Año	Ingreso Neto	Patrimonio Total	ROE (%)
2022	3,281.60	-8,698.70	-37.73
2023	4,124.50	-7,987.80	-51.65
2024	3,760.90	-7,441.60	-50.54

Nota. Esta tabla muestra la Rentabilidad sobre patrimonio. Autoría propia.

La Rentabilidad sobre patrimonio de la empresa Starbucks, se evidencia que es negativo en todos los años, debido a que su capital o patrimonio contable es negativo, y a los altos niveles de recompra de acciones y deuda lo cual es un indicador de alto apalancamiento financiero que permite evaluar la rentabilidad para los accionistas, dependiendo de los recursos propios que se invierten.

$$\text{ROA} = (\text{Rentabilidad sobre activos}) = \text{Utilidad Neta} / \text{Activo total promedio} \times 100$$

Tabla 15

ROA (Rentabilidad sobre activos)

Año	Ingreso Neto	Activos Totales	ROA (%)
2022	3,281.60	27,978.40	11.73
2023	4,124.50	29,445.50	14.01
2024	3,760.90	31,339.30	12.00

Nota. Esta tabla muestra la rentabilidad sobre activos. Fuente: Autoría propia.

La rentabilidad sobre activos de la empresa Starbucks, mide la eficiencia en que se utilizan sus activos, para poder generar ganancias, y refleja una rentabilidad sobre activos positivo por lo cual indica estabilidad y buena gestión de los recursos totales.

Actividad

$$\text{Rotación de activos Totales} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total promedio.}$$

Tabla 16

Rotación de activos totales.

Año	Ingresos Totales	Activos Totales	Rotación de Activos
2022	32,250.30	27,978.40	1.15
2023	35,975.60	29,445.50	1.22

Año	Ingresos Totales	Activos Totales	Rotación de Activos
2024	36,176.20	31,339.30	1.15

Nota. Esta tabla muestra la rotación de activos totales. Fuente: Autoría propia.

La rotación de activos totales de la empresa Starbucks, evalúa la eficiencia en la utilización de los activos para así poder generar ventas, y el valor cercano a uno (1) refleja que por cada dólar de activo se genera aproximadamente un dólar de ingreso. Lo cual se observa una eficiencia operativa.

Análisis Dupont

ROE= Margen neto X Rotación de Activos X Multiplicador Financiero.

Tabla 17

ROE (DUPONT)

Año	Margen Neto	Rotación Activos	Apalancamiento Financiero	ROE (DUPONT)
2022	10,18	1,15	-3,22	-37,7
2023	11,46	1,22	-3,69	-51,6
2024	10,40	1,15	-4,21	-50,5

Nota. Esta tabla muestra el sistema Dupont en la rentabilidad sobre el patrimonio neto. Fuente:

Autoría Propia.

El sistema Dupont en la rentabilidad sobre el patrimonio neto, se evidencia que todos los años son negativos, por lo tanto, la empresa Starbucks genera utilidades, pero la estructura que se basa en deudas y recompras de acciones provoca un patrimonio negativo, distorsionando la rentabilidad del capital propio.

Árbol de Rentabilidad (EVA) para Starbucks.

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

$$\text{NOPAT (Rentabilidad Operativa Después de Impuestos)} = \text{EBIT} \times (1 - \text{Tasa de Impuestos})$$

Tabla 18

NOPAT

Año	EBIT	Tasa de Impuesto	NOPAT
2022	4,444	22.41%	3,448.7
2023	5,526.1	23.68%	4,218.4
2024	5,130.9	24.31%	3,879.1

Nota. Esta tabla muestra el cálculo de Rentabilidad operativa después de impuesto. Fuente:

Autoría Propia.

La Rentabilidad operativa después de impuesto de la empresa Starbucks de los años 2022-2024 en el árbol de rentabilidad valor económico agregado.

Rotación de Activo = Ingresos Totales / Activos Totales.

Tabla 19

Rotación de activos

Año	Ingresos Totales	Activos Totales	Rotación de Activos
2022	32,250.3	27,978.4	1.15
2023	35,975.6	29,445.5	1.22
2024	36,176.2	31,339.3	1.15

Nota. Esta tabla muestra la rotación de activos. Fuente: Autoría Propia.

La rotación de activos de la empresa Starbucks en los años 2022-2024 en el árbol de rentabilidad valor económico agregado.

Apalancamiento Financiero= Activos Totales / Patrimonio Total.

Tabla 20

Apalancamiento

Año	Activos Totales	Patrimonio Total	Apalancamiento
2022	27,978.4	-8,698.7	-3.21
2023	29,445.5	-7,987.8	-3.69
2024	31,339.3	-7,441.6	-4.21

Nota. Tabla Apalancamiento. Fuente: Autoría Propia.

Esta tabla muestra el apalancamiento financiero de la empresa Starbucks 2022-2024 para el árbol de rentabilidad valor económico agregado.

Calcular y Analizar EVA de los últimos tres años 2022-2024

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

Tabla 21

Análisis EVA

Año	NOPAT	Capital	WACC	EVA	Análisis
2022	3,448.7	14,977.1	8%	2,229.7	Valor positivo, Lo cual genera una creación de valor económico durante los 3 años.
2023	4,218.4	16,601.2	8%	2,930.5	Mayor EVA debido a eficiencia operativa y crecimiento de ingresos, lo cual permite maximizar la rentabilidad

Año	NOPAT	Capital	WACC	EVA	Análisis
					sobre el capital.
2024	3,879.1	17,593.1	8%	2,441.6	Ligera caída en EVA por aumento del capital empleado y leve disminución de rentabilidad operativa.

Nota. Tabla Análisis valor Económico agregado. Fuente: Autoría propia.

Esta tabla muestra el análisis del valor Económico agregado de la empresa Starbucks en los años 2022-2024, Podemos observar que el Valor Positivo es Constante por lo tanto la empresa Starbucks genera valor económico durante los tres años.

En el año 2023 se evidencia un crecimiento, esto nos refleja una eficiencia operativa y que la rotación de activos permitió maximizar la rentabilidad sobre el capital.

En el año 2024 se observa una reducción lo cual da expansión del capital y disminución de crecimiento de ingresos los cuales se redujeron ligeramente el EVA, aunque sigue siendo positivo.

Costo de Capital (WACC)

WACC aproximado del 8% es un valor referencial para empresas del sector retail internacional)

Capital Invertido = Deuda Total + Patrimonio Total

Tabla 22

Capital invertido

Año	Deuda Total	Patrimonio Total	Capital Invertido
2022	23,675.80	-8,698.7	14,977.1
2023	24,607.70	-7,987.8	16,601.2
2024	25,822.30	-7,441.6	17,593.1

Nota. Tabla Capital invertido. Fuente: Autoría Propia.

Calcular EVA

$EVA = NOPAT - (Capital \times WACC)$

Tabla 23

EVA

Año	NOPAT	Capital Invertido	WACC	EVA
2022	3,448.7	14,977.1	8%	2,229.7
2023	4,218.4	16,601.2	8%	2,930.5
2024	3,879.1	17,593.1	8%	2,441.6

Nota. Tabla valor Económico agregado. Fuente: Autoría Propia.

El valor Económico agregado, se observa que es positivo y refleja que Starbucks está generando valor por encima del costo de capital. Ya que el valor más alto está en el año 2023.

Por lo tanto, da un mejor desempeño operativo y control de costos.

ROCE, compararla con el Costo de Patrimonio y Ponderar con el Patrimonio Común.

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} \times (1 - \text{Tasa de Impuesto}) / \text{Capital Empleado} \times 100$$

Tabla 24

ROCE

Año	EBIT	Tasa Impuesto	NOPAT	Capital Empleado	ROCE
2022	4,444	22.41%	3,448.7	18.826,60	18,3%
2023	5,526.1	23.68%	4,218.4	20.100,20	21,0%
2024	5,130.9	24.31%	3,879.1	22.269,30	17,4%

Nota. Esta tabla muestra la Rentabilidad del Capital Empleado. Fuente: Autoría propia.

La Rentabilidad del Capital Empleado- Coste Medio Ponderado del Capital, de la empresa Starbucks, ha genera valor superior al costo del capital invertido.

Comparación con Costo de Patrimonio

Costo de Patrimonio (Re) = 10%, se calcula el exceso de rentabilidad: Exceso=ROCE-

Tabla 25

Exceso

Año	ROCE	Costo Patrimonio	Exceso
2022	18.3%	10%	08.3%
2023	21.0%	10%	11.0%
2024	17,4%	10%	07,4%

Nota. Tabla Exceso. Fuente: Autoría Propia.

ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) ROCE =

EBIT (1-T) / Capital empleado

Tabla 26

ROCE

Año	EBIT	Tasa Impuesto	NOPAT	Capital Empleado	ROCE
2022	4,444	22.4%	3,448.0	18,826.60	18.3%
2023	5,526.10	23.6%	4,219.5	20,100.20	21.0%
2024	5,130.90	24.3%	3,884.4	22,269.30	17.4%

Nota. Tabla ROCE. Fuente: Autoría Propia.

RNOA = NOPAT/ Capital empleado

Tabla 27

RNOA

Año	RNOA
2022	18.3%
2023	21.0%
2024	17.4%

Nota. Tabla Rentabilidad de los Activos Operativos Netos. Fuente: Autoría Propia.

Costo de la Deuda. (NNEP)= Gastos por intereses / Deuda total x (1 – T)

Tabla 28

Costo de la deuda

Año	Intereses	Deuda Total	Tasa Impuesto	NNEP
2022	-482,9	23.675,80	22,41%	-1,58%

Año	Intereses	Deuda Total	Tasa Impuesto	NNEP
2023	-550,1	24.607,70	23,64%	-1,71%
2024	-562	25.822,30	24,29%	-1,65%

Nota. Tabla Costo de la deuda. Fuente: Autoría Propia.

Apalancamiento Financiero (FLEV)= Deuda Total / Patrimonio.

Tabla 29

Apalancamiento financiero

Año	Deuda Total	Patrimonio	FLEV
2022	23.675,80	-8.698,70	-2,72
2023	24.607,70	-7.987,80	-3,08
2024	25.822,30	-7.441,60	-3,47

Nota. Esta tabla muestra el Apalancamiento financiero. Fuente: Autoría Propia.

El apalancamiento financiero de la empresa Starbucks, refleja un patrimonio negativo, esto ocurre a las elevadas recompras de acciones, y se evidencia un apalancamiento que año tras año va subiendo.

Relación Lineal entre el RNOA con el ROCE

Tabla 30

Relación lineal entre RNOA-ROCE

Año	RNOA	NNEP	RNOA - NNEP
2022	18,3%	-1,58%	19,90%
2023	21,0%	-1,71%	22,70%
2024	17,4%	-1,65%	19,09%

Nota. Esta tabla muestra Relación lineal entre RNOA-ROCE. Autoría propia.

La relación entre la rentabilidad sobre los activos Netos y el retorno sobre el capital empleado de la empresa Starbucks, la cual tiene una diferencia altamente positiva, y el apalancamiento se observa que se incrementa la rentabilidad del accionista, maximizando en el año 2023 el beneficio del apalancamiento.

Análisis de Sensibilidad del 1% sobre cada uno de los Indicadores y determinan el Efecto que tiene sobre el ROCE.

RNOA (Rentabilidad operativa)

Tabla 31

RNOA

Año	RNOA	Cambio	Impacto	Sensibilidad	Explicación
	+ 1 %	ROCE	±	ROCE al RNOA	
2022	19,3%	19,80%	-1,5%	±1,5% Alta	Apalancamiento ya relevante
2023	22,0%	22,62%	-1,6%	±1,6% Muy alta	Máxima creación de valor
2024	18,4%	19,03%	-1,6%	±1,6% Alta	Apalancamiento compensa menor RNOA

Nota. Tabla de sensibilidad del 1% de la Rentabilidad Operativa. Fuente: Autoría Propia.

Esta tabla muestra el análisis de sensibilidad con el incremento del 1% en la rentabilidad operativa, lo cual genera un aumento aproximado del 1,5%–1,6% en el ROCE en todos los años analizados. Este impacto se evidencia por el elevado apalancamiento financiero de la empresa, ya que amplifica en las mejoras operativas sobre la rentabilidad del accionista. La mayor sensibilidad se observa en el año 2023, año en el que la combinación de alta rentabilidad operativa y mayor apalancamiento maximiza la creación de valor, aunque también incrementa el riesgo financiero.

FLEV (Apalancamiento Financiero)

Tabla 32

FLEV

Año	FLEV + 1%	Cambio ROCE	Impacto ±	Sensibilidad ROCE al FLEV	Explicación
2022	3,72%	18,94%	-0,6%	±0,6% Moderada	Apalancamiento relevante
2023	4,08%	21,78%	-0,8%	±0,8% Alta	Máximo efecto multiplicador
2024	4,47%	18,15%	-0,7%	±0,7% Moderada Alta	Riesgo creciente con menor eficiencia

Nota. Tabla de sensibilidad del 1% del Apalancamiento financiero. Fuente: Autoría Propia.

Esta tabla muestra el análisis de sensibilidad del incremento del 1% en el apalancamiento financiero, que genera un aumento aproximado del 0,6% al 0,8% en el ROCE. El mayor impacto se observa en el año 2023, por un mayor nivel de apalancamiento y a un diferencial más amplio entre la rentabilidad operativa y el costo de la deuda y el efecto del apalancamiento se observa que es menor que el del RNOA, verificando así que es la principal fuente de creación de valor es la eficiencia operativa, mientras que el apalancamiento actúa como un amplificador del retorno y del riesgo.

NNEP (Costo de la deuda)

Tabla 33

NNEP

Año	NNEP +1%	Cambio ROCE	Impacto ±	Sensibilidad ROCE al NNEP	Explicación
-----	-------------	----------------	-----------	------------------------------	-------------

2022	2,58%	18,74%	-0,4%	±0,4% Moderado	sensibilidad moderada frente a variaciones en el NNEP
2023	2,71%	21,56%	-0,6%	±0,6% Mayor	Mayor exposición a cambios en el costo de la deuda
2024	2,65%	17,96%	-0,5%	±0,5% Riesgo aun elevado	Riesgo Financiero.

Nota. Tabla de sensibilidad del 1 % del costo de la deuda. Fuente: Autoría Propia.

Esta tabla muestra el análisis de sensibilidad del incremento del 1% en el costo de la deuda y reduciendo el ROCE entre 0,4% y 0,6% según el año. El mayor impacto se observa en 2023, ya que el apalancamiento financiero alcanza su nivel más alto y amplifica el efecto negativo del aumento en el costo de la deuda. Aunque el NNEP tiene un impacto menor que el RNOA y el apalancamiento, sigue siendo un factor relevante de riesgo para la rentabilidad del accionista.

Consolidación de Sensibilidad (Impacto en ROCE)

Tabla 34

Impacto en ROCE

Variable	Impacto en ROCE (Promedio)	Sensibilidad	Naturaleza del Efecto
RNOA (Rentabilidad Operativa)	± 1.57%	Muy Alta	Motor principal de creación de valor.

Variable	Impacto en ROCE (Promedio)	Sensibilidad	Naturaleza del Efecto
FLEV (Apalancamiento)	$\pm 0.70\%$	Alta	Amplificador de resultados (Palanca financiera).
NNEP (Costo de Deuda)	$\pm 0.50\%$	Moderada	Factor de erosión de valor / Riesgo financiero.

Nota. Tabla Impacto en ROCE. Fuente: Autoría Propia.

Análisis del Efecto Económico vs. Riesgo Financiero

En la empresa Starbucks es diferente pero interesante debido a su Patrimonio Neto Negativo.

El Efecto Económico Positivo en La empresa Starbucks, logra un Spread (RNOA - NNEP) extremadamente viable (aprox. 20%). Quiere decir que por cada dólar que Starbucks pide prestado a un costo cercano al 1.6% (NNEP), genera una rentabilidad operativa de casi el 18%-21%. Esta diferencia es la que se transfiere al accionista, disparando el ROCE.

El Riesgo Financiero Creciente se debe al apalancamiento (FLEV) que ha pasado de -2.72 en 2022 a -3.47 en 2024. Al ser el patrimonio negativo, el FLEV se vuelve un multiplicador fuerte. Ya que trabaja a favor, pero cualquier caída en la eficiencia operativa (RNOA) o aumento en las tasas de interés (NNEP) perjudicaría el ROCE con la misma fuerza con la que en el momento se beneficia.

Cierre Global: Eficiencia, Recompras y Futuro.

Starbucks no solo es una empresa de café; financieramente funciona como una máquina de optimización de capital.

Eficiencia Operativa: El RNOA se mantiene sólido, lo que demuestra que el negocio principal sigue siendo altamente rentable a pesar de las presiones inflacionarias.

Política de Recompras: El patrimonio negativo es el resultado de una política agresiva de recompra de acciones y pago de dividendos que exceden las utilidades retenidas. Esto reduce la base de capital y "artificialmente" eleva el ROCE, devolviendo efectivo a los accionistas de forma masiva.

Riesgo Futuro: La dependencia del apalancamiento es total. La sensibilidad muestra que el ROCE es más vulnerable a la eficiencia operativa (RNOA) que, a cualquier otra variable, pero el FLEV actúa como el combustible que acelera el motor.

La sostenibilidad de este modelo en un escenario de aumento de tasas de interés presenta desafíos críticos como;

Erosión del Spread: Si el NNEP sube (por refinanciación de deuda a tasas más altas), el diferencial RNOA - NNEP merma. Con un FLEV tan alto, una pequeña reducción en este spread causaría una caída desproporcionada en el ROCE.

Límite del Endeudamiento: Aunque el flujo de caja operativo de Starbucks es fuerte, el incremento constante de la deuda total (creció casi un 5% en 2024) frente a un patrimonio que se hunde cada vez más en terreno negativo y podría afectar las calificaciones crediticias futuras, elevando aún más el costo de capital.

Starbucks ha incrementado la riqueza del accionista mediante una gestión financiera inteligente. Sin embargo, ha dejado poco margen de error. La sostenibilidad futura dependerá estrictamente de mantener el crecimiento de los ingresos y márgenes operativos para cubrir el servicio de una deuda que es, hoy por hoy, el pilar de su estructura de capital.

Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento de la Empresa

El costo del patrimonio representa el rendimiento mínimo que los accionistas de Starbucks Corporation exigen por invertir su capital en la empresa, considerando el nivel de riesgo asumido. Este indicador refleja la compensación esperada por los inversionistas ante la incertidumbre del mercado y constituye un elemento fundamental para la toma de decisiones financieras y la evaluación de nuevos proyectos de inversión.

Para su estimación se utilizó el modelo de valoración de activos financieros (CAPM), el cual incorpora la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo del mercado y el beta de la empresa, permitiendo medir el riesgo sistemático asociado a Starbucks. El beta empleado refleja el efecto del apalancamiento financiero de la compañía, evidenciando cómo la estructura de capital influye en el nivel de riesgo percibido por los accionistas.

El costo del patrimonio resume los recursos propios con los que cuenta Starbucks, correspondientes principalmente a las aportaciones de capital de los accionistas y a las utilidades retenidas. Estos fondos constituyen una fuente permanente de financiamiento y están destinados a respaldar las operaciones y proyectos estratégicos de largo plazo, contribuyendo a la sostenibilidad financiera de la empresa.

En este sentido, el cálculo del costo del patrimonio permite evaluar la rentabilidad exigida por los inversionistas y sirve como base para la determinación del costo promedio ponderado de capital (WACC), facilitando la identificación de una estructura óptima de capital y la creación de valor económico para los accionistas de Starbucks en el largo plazo. Ahora bien, para estimar sus deudas, se implementa la siguiente fórmula: $KD = \text{tasa de interés} * (1 - \text{\% impuesto})$.

Kd= costo de deuda

% impuesto = impuesto sobre la renta

Tabla 35

Calculo costo de la deuda

Calculo costo de la deuda	Impuesto	24,31%	0,2431
	sobre la		
	renta 2024		
	Impuesto	23,64%	0,2364
	sobre la		
	renta 2023		
	Impuesto	22,41%	0,2241
	sobre la		
	renta 2022		

Nota. Tabla Cálculo costo de la deuda. Fuente: Autoría Propia.

Tabla 36

Costo de Financiación

Préstamos bancarios a	2022	Participación	Costo	Costo deuda
			Anual	
			Nominal	
2022	94.703.200.000	100%	6%	4,66%
2023	98.430.800.000	100%	6%	4,58%
2024	103.289.200.000	100%	6%	4,54%

Nota. Tabla Costo de financiación. Fuente: Autoría Propia.

El costo de la deuda se calculó ajustando la tasa de interés nominal por el efecto fiscal, aplicando la expresión $K_d = \text{tasa de interés} \times (1 - \text{impuesto})$. Con una tasa nominal del 6 % y una tasa impositiva efectiva del 24,31 %, el costo de la deuda después de impuestos para Starbucks se estima en 4,54 % para el año 2024.

Apalancamiento del Beta

$$BL = BU * (1 + (1 - \% \text{ Impuesto} * (\text{Deuda} / \text{capital f}))$$

BL = Beta Apalancada (o Beta con deuda)

β_u = Beta Desapalancada (o Beta de activos, sin deuda).

$$\beta_u \text{ industria cafeterías} = 0,85$$

Tabla 37

Apalancamiento del Beta

Recursos	2022	2023	2024
Deuda	94.703.200.000	98.430.800.000	103.289.200.000
Patrimonio			68.859.466.667
	63.135.466.667	65.620.533.333	
Tasa de impuesto	22,4%	23,64%	24,31%
<i>Bu</i>	0,85	0,85	0,85
Beta Apalancado	1,84	1,82	1,82

Nota. Tabla Apalancamiento del Beta. Fuente: Autoría Propia.

Esta tabla muestra el beta des apalancado el cual corresponde al promedio de la industria cafetera y refleja el riesgo operativo del sector. Al ajustarlo por el nivel de endeudamiento de Starbucks y la tasa impositiva vigente, se obtiene un beta apalancado constante para el periodo

2022–2024, lo cual evidencia que la estructura de capital de la empresa incrementa su riesgo sistemático frente al promedio de la industria.

Cálculo del Costo de Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento

Por otro lado, para determinar el costo del patrimonio de Starbucks Corporation se aplica el Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM), el cual permite estimar el rendimiento mínimo exigido por los accionistas en función del riesgo sistemático de la empresa.

El modelo CAPM se expresa mediante la siguiente fórmula:

$$k_e = r_f + b(r_m - r_f)$$

Donde:

K_e = Costo del patrimonio

r_f = Tasa libre de riesgo

β = Beta de la empresa

r_m = Rendimiento esperado del mercado

$(r_m - r_f)$ = Prima de riesgo del mercado

K_e = costo capital

R_f = Tasa libre de riesgo 4%

R_m = Rendimiento de mercado 9,5 %

Tabla 38

Costo Patrimonio 2024

2024	
$K_e = r_f + B (r_m - r_f)$	
$K_e = 4\% + 1,82(9,5\% - 4\%)$	
$K_e =$	14,01%

Nota. Tabla Costo de patrimonio 2024. Fuente: Autoría Propia.

Tabla 39

Costo Patrimonio 2023

2023	
$Ke = rf + B (rm - rf)$	
$Ke = 4\% + 1,82(9,5\% - 4\%)$	
Ke=	14,01%

Nota. Tabla Costo de patrimonio 2023. Fuente: Autoría Propia.

Tabla 40

Costo patrimonio 2022

2022	
$Ke = rf + B (rm - rf)$	
$Ke = 4\% + 1,84(9,5\% - 4\%)$	
Ke=	14,12%

Nota. Tabla Costo de patrimonio 2022. Fuente: Autoría Propia.

El costo del patrimonio de Starbucks se estimó mediante el modelo de valoración de activos de capital (CAPM), considerando una tasa libre de riesgo del 4 %, un rendimiento esperado del mercado del 9,5 % y una beta apalancada ajustado por el nivel de endeudamiento de la empresa. Los resultados muestran que el costo del patrimonio se mantiene cercano al 14 % durante el periodo analizado, presentando una ligera variación en 2022 asociada a un mayor nivel de riesgo sistemático.

Diferencia del Beta

La beta de la industria para el sector de cafeterías y servicios de alimentos, reportada por la base de datos de Damodaran (2024), se utiliza como referencia para medir el riesgo operativo del sector. En este análisis se toma como beta des apalancado (β_u) el valor promedio de la industria, el cual permite aislar el riesgo propio de la actividad económica, sin considerar el efecto del endeudamiento.

A partir de dicho beta des apalancado y teniendo en cuenta la estructura de capital de Starbucks, se calcula el beta apalancado (β_L), el cual incorpora el impacto del apalancamiento financiero sobre el riesgo sistemático de la empresa. La diferencia entre ambos betas refleja el incremento del riesgo atribuible al uso de deuda como fuente de financiamiento.

Tabla 41

Diferencia Beta

Año	Beta des apalancado (β_u)	Beta apalancado (β_L)	Diferencia del Beta (β_L – β_u)
2022	0,85	1,84	0,99
2023	0,85	1,82	0,97
2024	0,85	1,82	0,97

Nota. Tabla Diferencia Beta. Fuente: Autoría Propia.

Esta tabla muestra la diferencia entre el beta apalancada y el beta des apalancado el cual, permite identificar el impacto del apalancamiento financiero sobre el riesgo sistemático de Starbucks. Los resultados evidencian que, durante el periodo 2022–2024, el uso de deuda

incrementa de manera significativa el nivel de riesgo frente al riesgo operativo del sector, siendo más alto en el año 2022, cuando la empresa presentó un beta apalancado superior.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).

El análisis del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de Starbucks revela una estrategia financiera agresiva enfocada en la optimización del costo de los recursos a través del apalancamiento.

Cálculo y Componentes del WACC (2024)

El "Costo Deuda" y "Costo del capital", el WACC calculado es del 4,63%.

Costo del Patrimonio (Ke), Se utiliza el modelo CAPM para determinar la rentabilidad exigida por los accionistas:

Tasa libre de riesgo (R.f): 5%.

Beta Apalancado (beta): 1,00, lo que indica que el riesgo de la empresa se mueve en línea con el mercado.

Costo de Capital apalancado (K.e): 6,09%.

Costo de la Deuda (K.d) antes de impuestos es del 2,40%.

Escudo Fiscal: Al aplicar una tasa impositiva (TX) del 35%, el costo de la deuda después de impuestos se reduce significativamente, lo que abarata el financiamiento externo comparado con el patrimonio.

Estructura y Fuentes de Financiación

La empresa Starbucks presenta una estructura de capital donde el patrimonio contable es negativo (-7.441,60 millones en 2024) debido a la recompra masiva de acciones. Sin embargo, para el cálculo del WACC, se utilizan ponderaciones basadas en valores operativos o de mercado:

Patrimonio: 60,38%.

Deuda: 39,61%.

Principales Fuentes Identificadas:

Deuda a Largo Plazo: Es la mayor fuente externa con 14.338,70 millones en 2024.

Arrendamientos (Leasing): Representan una fuente crítica de financiamiento operativo (8.771,60 millones a largo plazo), lo cual es típico en el sector de cafeterías.

Acciones Comunes: Aunque el valor en libros es bajo, la empresa se financia con la retención de valor de marca y flujos operativos. No utiliza acciones preferentes (saldo 0).

Impacto de las Fuentes sobre el WACC

Tabla 42

Impacto de las fuentes sobre WACC

Fuente de Financiación	Impacto en el WACC	Justificación Técnica
Emisión de Bonos	Disminuye	La tasa efectiva de los bonos (entre 1% y 4% según su tabla) es menor al costo del patrimonio (6,09%).
Arrendamientos	Aumenta Riesgo	Al ser obligaciones fijas, elevan el apalancamiento financiero, lo que podría subir el Beta y, por ende, el K.e.
Recompra de Acciones	Optimiza	Al reducir el capital "caro" y mantener niveles de deuda controlados, Starbucks busca minimizar su WACC para maximizar el EVA.

Nota. Esta tabla muestra el impacto de las fuentes sobre WACC. Fuente: Autoría Propia.

El análisis muestra que Starbucks genera un Valor Económico Agregado (EVA) positivo superior a los 576 millones de dólares en 2024. Esto ocurre porque la rentabilidad de sus activos operativos supera el costo de capital (WACC) del 4,63%.

La empresa Starbucks utiliza una combinación diversificada de fuentes de financiación que le permiten sostener sus operaciones globales y financiar sus estrategias de crecimiento. Entre las principales fuentes de financiación se encuentran los créditos con instituciones financieras, los instrumentos de deuda emitidos en los mercados de capitales y el capital propio aportado por los accionistas, incluyendo acciones ordinarias.

Las instituciones financieras constituyen una fuente relevante de financiación para Starbucks, principalmente a través de préstamos y líneas de crédito de corto y largo plazo. Este tipo de financiación presenta un costo relativamente bajo en comparación con el capital propio y ofrece el beneficio fiscal asociado a la deducibilidad de los intereses. En consecuencia, el uso de deuda bancaria contribuye a reducir el WACC, siempre que el nivel de apalancamiento financiero se mantenga controlado.

Asimismo, Starbucks recurre a instrumentos reductores, los cuales suelen exigir una rentabilidad mayor que la deuda, lo que puede elevar el WACC si su participación dentro de la estructura de capital es significativa.

En conclusión, la estructura de financiación de Starbucks tiene un impacto directo sobre su WACC. Una mayor participación de deuda permite aprovechar el beneficio fiscal y reducir el costo promedio de capital; no obstante, un incremento excesivo del endeudamiento podría aumentar el riesgo financiero y elevar el costo del patrimonio. Por ello, la empresa busca mantener una estructura de capital equilibrada que le permita minimizar el WACC y maximizar el valor para sus accionistas.

Entorno Internacional

Comparación del Nivel de Endeudamiento de Starbucks frente al Sector y Análisis de Implicaciones.

El nivel de endeudamiento es un factor clave para evaluar el riesgo financiero y la sostenibilidad de una empresa. En este punto se compara la estructura de deuda de Starbucks con otras compañías representativas del sector de bebidas y servicios de comida rápida, con el fin de identificar su posición relativa y las implicaciones para la toma de decisiones estratégicas.

El análisis realizado no se limita únicamente a Norteamérica, sino que se basa en la información financiera consolidada de Starbucks a nivel global. Esto implica que los niveles de endeudamiento, patrimonio y riesgo financiero reflejan el conjunto de sus operaciones internacionales, y no únicamente una región específica. De igual manera, las empresas comparadas (McDonald's, Dunkin' y Costa Coffee) también son compañías con operaciones globales, por lo que la comparación se realiza en un contexto internacional.

Comparación del Endeudamiento en el Sector

Tabla 43

Comparación de endeudamiento del sector 2024

Empresa	Endeudamiento (%)	Patrimonio	Apalancamiento	Situación
Starbucks	82%	-7,441	Muy alto	Riesgo elevado por patrimonio negativo.
Dunkin' Brands	81%	Positivo	Alto	Riesgo manejable por modelo franquicia

Empresa	Endeudamiento (%)	Patrimonio	Apalancamiento	Situación
McDonald's / McCafe	86%	Patrimonio negativo	Muy alto	Riesgo estructural pero estable por escala global
Costa Coffee (Coca-Cola)	34%	Positivo	Bajo	Respaldo fuerte de la matriz, riesgo bajo

Nota. Tabla Comparación de endeudamiento del sector 2024. Fuente: Autoría Propia.

Starbucks presenta un nivel de endeudamiento elevado, cercano al 82 %, acompañado de un patrimonio negativo, lo que refleja un alto grado de apalancamiento financiero. Esta situación implica un mayor riesgo, ya que la empresa depende en gran medida de la deuda para financiar sus operaciones.

Dunkin' Brands muestra un nivel de endeudamiento similar, cercano al 81 %; sin embargo, la diferencia fundamental radica en que mantiene un patrimonio positivo. Esto reduce el riesgo financiero relativo y le permite sostener su estructura de capital de forma más equilibrada, principalmente gracias a su modelo de franquicias.

McDonald's, a través de McCafé, presenta un nivel de endeudamiento incluso mayor, cercano al 86 %, y también registra patrimonio negativo. No obstante, su enorme escala global, la diversificación de ingresos y la fortaleza de sus flujos de caja le permiten absorber mejor el riesgo asociado al alto apalancamiento.

Por su parte, Costa Coffee, al ser subsidiaria de Coca-Cola, exhibe un endeudamiento significativamente menor, alrededor del 34 %, con patrimonio positivo. Esto se explica por el respaldo financiero de su casa matriz, que cuenta con una estructura de capital sólida y un acceso privilegiado a financiamiento de bajo costo.

En comparación con otras empresas del sector de bebidas y servicios de comida rápida, Starbucks se ubica como una compañía con un nivel de endeudamiento alto y una estructura financiera más apalancada que la mayoría de sus competidores directos. Aunque no es la empresa más endeudada del sector, sí presenta una situación más riesgosa que algunas firmas comparables debido a que combina un alto nivel de deuda con un patrimonio negativo.

Frente a Dunkin' Brands, Starbucks muestra un endeudamiento similar; sin embargo, su posición es menos favorable porque Dunkin' mantiene patrimonio positivo y opera principalmente bajo un modelo de franquicias, lo que reduce la necesidad de inversión directa y el uso de deuda. En comparación con McDonald's, Starbucks también presenta una estructura financiera apalancada, pero McDonald's cuenta con una escala global más amplia, flujos de caja más estables y mayor diversificación de ingresos, lo que le permite gestionar mejor el riesgo asociado a su alto endeudamiento. En relación con Costa Coffee, Starbucks se encuentra en una posición menos sólida, ya que Costa se beneficia del respaldo financiero de Coca-Cola, lo que le permite operar con menor nivel de deuda y mayor estabilidad patrimonial.

Análisis Comparativo del Riesgo Financiero

Al comparar Starbucks con Dunkin' Brands, se observa que, aunque ambas empresas tienen niveles de endeudamiento similares, Starbucks enfrenta un mayor riesgo debido a su patrimonio negativo. Además, el modelo de negocio de Dunkin', basado en franquicias, requiere menor inversión directa en activos, lo que reduce la necesidad de endeudamiento.

En relación con McDonald's, Starbucks comparte una estructura financiera apalancada; sin embargo, McDonald's dispone de mayores economías de escala y flujos de efectivo más estables, lo que le permite gestionar de mejor manera el riesgo financiero asociado a su deuda.

Implicaciones del Endeudamiento de Starbucks

El alto nivel de endeudamiento, combinado con un patrimonio negativo, incrementa el riesgo financiero de Starbucks y la hace más vulnerable ante escenarios adversos, como disminuciones en las ventas o incrementos en las tasas de interés. Asimismo, este nivel de apalancamiento puede ejercer presión sobre el costo promedio ponderado de capital (WACC), ya que los inversionistas exigirán mayores retornos para compensar el riesgo percibido.

Adicionalmente, la empresa puede ver limitada su flexibilidad financiera, ya que acceder a nueva deuda podría resultar más costoso. En este contexto, Starbucks depende de manera significativa de la generación constante de flujo de caja operativo para cumplir con sus obligaciones financieras. Si esta situación se mantiene o se intensifica, existe el riesgo de que las agencias calificadoras revisen negativamente su calificación crediticia.

Considerando el contexto del sector, el nivel de endeudamiento de Starbucks puede calificarse como agresivo. Esta clasificación se sustenta en el hecho de que la empresa presenta un alto porcentaje de deuda y un patrimonio negativo, lo que incrementa su riesgo financiero y la hace más vulnerable ante cambios adversos en el entorno económico, como aumentos en las tasas de interés o caídas en las ventas.

Sin embargo, este nivel de apalancamiento no es inusual dentro del sector, ya que empresas líderes como McDonald's también operan con estructuras financieras altamente apalancadas. Aun así, Starbucks se encuentra en una posición intermedia: su endeudamiento es más riesgoso que el de compañías con respaldo corporativo fuerte o modelos de franquicia más ligeros, pero menos extremo que el de algunos competidores de mayor escala.

En conclusión, Starbucks mantiene una estructura de capital agresiva, aceptable dentro de los estándares del sector, pero que requiere una gestión cuidadosa y una generación constante de flujo de caja para sostener su estabilidad financiera en el largo plazo.

Factores que Explican las Diferencias con sus Competidores

Las diferencias en el nivel de endeudamiento entre Starbucks y sus competidores se explican principalmente por el modelo de negocio. Starbucks opera mayoritariamente con tiendas propias, lo que exige mayores inversiones en activos y, por ende, un mayor uso de deuda. En contraste, empresas como Dunkin' y McDonald's utilizan en mayor medida el modelo de franquicias.

Otro factor relevante es la estrategia de recompras de acciones de Starbucks, que ha reducido su patrimonio contable y ha contribuido al patrimonio negativo. A esto se suma su estrategia de expansión internacional, financiada en gran parte con deuda a largo plazo y arrendamientos. En el caso de Costa Coffee, su estructura corporativa como parte de Coca-Cola permite que la matriz absorba la mayor carga financiera, reduciendo el apalancamiento directo de la marca.

Las diferencias observadas en la estructura de capital de Starbucks frente a sus competidores no se explican principalmente por factores regulatorios propios de una región, sino por decisiones estratégicas y características del modelo de negocio. En el sector de restaurantes y cadenas globales, no existen restricciones regulatorias estrictas que impidan operar con altos niveles de endeudamiento o incluso con patrimonio negativo.

No obstante, las condiciones de mercado de cada región, como el acceso a financiamiento, el costo del capital y las oportunidades de crecimiento, sí influyen indirectamente en las decisiones financieras. Aun así, el alto nivel de endeudamiento de

Starbucks responde más a su estrategia corporativa global —recompras de acciones, expansión internacional y operación de tiendas propias— que a diferencias regulatorias entre países.

Consideraciones sobre la Calificación Crediticia.

Starbucks mantiene una calificación crediticia entre A– y BBB+, lo que indica un riesgo moderado y una buena capacidad de pago. No obstante, las agencias calificadoras han señalado alertas relacionadas con el creciente nivel de apalancamiento y el patrimonio negativo.

En consecuencia, si Starbucks continúa incrementando su endeudamiento sin fortalecer su estructura patrimonial, podría enfrentar una rebaja en su calificación crediticia.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Starbucks Corporación es una de las mayores cadenas de cafeterías del mundo. En los últimos tres años fiscales (2022–2024), ha experimentado crecimiento de ingresos y utilidades, aunque con variaciones en la rentabilidad operativa y ciertos retos operativos en 2024. El análisis aquí presentado incorpora los componentes financieros más relevantes para evaluar cómo sus decisiones estratégicas afectan el desempeño financiero general.

Evolución de Resultados Clave (2022–2024)

Tabla 44

Ventas netas y resultados operativos (EBIT)

Año fiscal	Ventas netas (USD millones)	EBIT / Ingreso operativo (USD millones)
2022	32,250.3	4,617.8
2023	35,975.6	5,870.8
2024	36,176.2	5,408.8

Nota. Esta tabla muestra las Ventas netas y resultados operativos (EBIT). Fuente: Autoría Propia.

Las ventas netas crecieron de 2022 a 2023 (~11.6%), y se mantuvieron casi planas de 2023 a 2024 (~0.6%) y resultados operativos (EBIT) creció en 2023, pero disminuyó en 2024, de la empresa Starbucks, Esto indica que aunque el negocio mantuvo niveles altos de ingresos, los costos operativos y otros factores redujeron su rentabilidad operativa en el último año.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El GAO mide la sensibilidad de las utilidades operativas frente a cambios en las ventas:

$$GAO = \% EBIT \frac{\% \Delta EBIT}{\% \Delta Ventas}$$

2022 a 2023:

Ventas: +11.6%

EBIT: +27.1%

$$GAO = \frac{27.1\%}{11.6\%} = 2.34$$

El $GAO > 1$ indica que los costos fijos operativos son significativos y que variaciones en ventas generan mayores variaciones en EBIT.

En 2023 Starbucks logró una mejora operativa más que proporcional frente al crecimiento de ventas, reflejando economías de escala operativas. Esto implica una estructura de costos que permitió apalancar positivamente el crecimiento de ingreso a incrementar la rentabilidad operativa.

2023 a 2024:

Ventas: ~+0.6%

EBIT: -7.9%

En este tramo el GAO sería negativo (EBIT cayó pese a crecimiento marginal de ventas), lo que refleja que una parte considerable de costos fijos operativos o presiones de costo impidió que mayores ingresos se tradujeran en mayor EBIT.

Starbucks presenta un GAO moderadamente alto, próximo a 2 en períodos de crecimiento más claro, lo que indica que su rentabilidad operativa responde de manera sensible a los cambios en ventas, especialmente cuando la empresa logra eficiencias operativas y economías de escala.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

“El GAF expresa el efecto del apalancamiento financiero (uso de deuda) sobre la rentabilidad para los accionistas.” Aunque el cálculo exacto de GAF requiere variaciones en EPS junto al signo del EBIT, podemos deducir tendencias:

Starbucks incurre en gastos financieros por intereses moderados (ej. alrededor de \$550 M en 2023 y \$562 M en 2024)

La empresa mantiene deuda, pero con un ratio de cobertura de intereses suficientemente holgado.

Un GAF alto ocurre cuando la empresa utiliza deuda intensivamente para financiar operaciones o expansión; esto expande EPS más que proporcionalmente si las utilidades crecen.

En el caso de Starbucks, el uso de deuda no es excesivamente intenso y el costo de deuda (intereses) representa una porción manejable del EBIT.

Por tanto, el GAF aquí no es extremadamente alto, señalando un uso prudente de recursos externos para financiar crecimiento en lugar de un apalancamiento financiero agresivo.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El GAT combina los efectos operativos y financieros:

$$GAT = GAO \times GAF$$

Dado que Starbucks tiene:

GAO moderado a alto en periodos de crecimiento,

GAF moderado (deuda manejable),

El GAT indica que variaciones en ventas se transmiten con cierto efecto amplificador a las utilidades netas, pero sin un riesgo financiero extremo.

Starbucks se encuentra en una posición donde las utilidades netas tienen sensibilidad respecto a las ventas, pero su estabilidad financiera limita riesgos excesivos.

Análisis del Ratio de Cobertura a Intereses.

Los intereses de cobertura Ratio, mide cuántas veces el EBIT cubre los gastos por intereses de deuda (cuanto mayor es, más cómodo cubre la empresa su gasto financiero).

Para Starbucks:

Las cifras históricas tienden a mostrar niveles de cobertura superiores a 8–9x en 2022–2024

Esto indica que Starbucks genera suficientes ingresos operativos para cubrir sus gastos por intereses varias veces, reflejando solidez financiera.

Una cobertura alta (por encima de 5x) suele considerarse segura; Starbucks se ubica en rangos que le permiten:

Mantener la deuda sin comprometer la operación,

Tener capacidad para absorber ciclos económicos adversos sin riesgo inmediato de incumplimiento de pagos.

Esto reduce el riesgo financiero asociado al apalancamiento y permite mayor margen de maniobra para inversiones o expansión.

Escenario Financiero

Economías de Escala

El crecimiento de tiendas y la expansión en mercados globales (incluyendo acuerdos con licenciatarios) han permitido que el aumento de ventas se traduzca en mayores utilidades operativas en períodos de crecimiento fuerte (especialmente en 2023). Esto refleja que Starbucks ha logrado apalancar positivamente su estructura de costos fijos frente a volúmenes mayores de ventas, un efecto típico de economías de escala.

Financiamiento Externo

Starbucks utiliza deuda principalmente para financiar expansión de tiendas, mejoras operativas y reestructuraciones, pero con una carga de intereses que sigue siendo sostenible.

La estrategia de deuda controlada, junto al elevado interés de cobertura, indica que el acceso a recursos externos refuerza la capacidad de crecimiento sin deteriorar la salud financiera.

Tabla 45

Conclusiones integrales

Indicador	Evaluación Starbucks 2022–2024
GAO	Moderado-alto: la operación responde con sensibilidad a cambios en ventas.
GAF	Moderado: uso prudente de deuda sin incremento excesivo del riesgo financiero.
GAT	Intermedio: combina impacto operativo y financiero moderado.
Cobertura de intereses	Alta: la empresa cubre holgadamente sus gastos financieros.

Nota. Tabla Conclusiones integrales. Fuente: Autoría propia.

Starbucks ha logrado aplicar decisiones estratégicas (expansión global, economías de escala, y financiamiento externo con prudencia) que refuerzan su capacidad de generar utilidades y sostener operaciones incluso en entornos de crecimiento moderado o estancado en ventas. La empresa combina una estructura operativa eficiente, un uso no agresivo de instrumentos financieros y una sólida cobertura de intereses, lo que la sitúa en una posición financiera sólida y con capacidad de enfrentar escenarios adversos sin comprometer su desempeño genera.

Crecimiento Financiero y Evolución de la Estructura de Capital – Starbucks

Inicio de la Actividad Económica

Starbucks fue fundada en 1971 en Seattle, Washington, por Jerry Baldwin, Zev Siegl y Gordon Bowker. En sus inicios, la empresa se dedicaba exclusivamente a la venta de café tostado en grano y equipos para su preparación (Starbucks Corporation, 2023).

Durante esta etapa, el financiamiento provenía principalmente de los aportes de capital de los fundadores, sin recurrir significativamente a deuda externa, lo que refleja una estructura financiera conservadora y de bajo riesgo (Ross, Westerfield & Jordan, 2018).

Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de Operaciones

Expansión y crecimiento operativo, En 1982, Howard Schultz se incorporó a Starbucks y propuso un nuevo modelo de negocio basado en cafeterías inspiradas en la cultura italiana del café. Posteriormente, en 1987, Schultz adquirió la empresa con el respaldo de inversionistas privados, iniciando una fase de crecimiento acelerado (Schultz & Yang, 1997).

Durante este período:

Se amplió el número de tiendas.

Aumentaron los requerimientos de capital.

Se incorporaron nuevos socios estratégicos.

Primera Salida a Bolsa (IPO)

En la transición a empresa cotizada, el crecimiento se financió principalmente mediante reinversión de utilidades y capital privado, manteniendo niveles moderados de endeudamiento (Harvard Business School, 2011).

La empresa Starbucks realizó su Oferta Pública Inicial (IPO) en 1992, cotizando así en el mercado NASDAQ. Este proceso permitió a la empresa emitir acciones al público inversionista y obtener recursos para financiar su expansión nacional e internacional (Nasdaq, 1992).

La decisión de convertirse en corporación pública estuvo motivada por la necesidad de acceder a mayores fuentes de capital, fortalecer su estructura financiera y mejorar su posicionamiento en el mercado (Starbucks Corporation, 2023).

Restricciones e Inconvenientes del Proceso

La Apertura de Nuevas Áreas de negocio, evidencian el proceso de salida a bolsa lo cual implicó diversos desafíos, tales como el aumento de la regulación financiera, la obligación de divulgar información financiera periódica y la presión de los accionistas por resultados a corto plazo (Ross et al., 2018).

Evolución de la Estructura de Capital

En sus primeros años, Starbucks presentó una estructura de capital basada casi exclusivamente en capital propio, con bajo nivel de deuda. Tras su salida a bolsa, la empresa incrementó su capital accionario y comenzó a utilizar deuda corporativa de manera estratégica (Starbucks Corporation, 2023).

Actualmente, Starbucks mantiene una estructura financiera mixta, combinando capital social y deuda a largo plazo, lo que le permite optimizar su costo de capital y financiar sus operaciones globales (Ross et al., 2018).

Estructura Financiera Actual

Tiene un mayor peso de la deuda frente al capital, Reducción del patrimonio contable por recompras de acciones, Apalancamiento financiero más elevado y Riesgo financiero compensado por flujos de caja estables.

Comparación Antes y Ahora

En los Primeros años se observa un Capital propio predominante, Bajo riesgo financiero y crecimiento conservador.

En la Etapa actual se evidencia un Mayor endeudamiento, Estrategia orientada al accionista y Riesgo financiero más alto.

Principales Accionistas

Fondos de inversión institucionales como Vanguard Group, BlackRock. Y State Street, la actividad que realizaban son gestión de activos y fondos indexados, con un Alta participación de inversionistas financieros.

Estructura de Participación Accionaria

Tiene un Capital altamente atomizado, No existe un accionista controlador único, tiene una alta liquidez de la acción y una mayor presión por resultados financieros sostenidos.

Por lo tanto, La evolución financiera de Starbucks evidencia una transición exitosa desde una empresa privada con recursos limitados hacia una corporación pública con acceso a los mercados de capitales. Esta transformación fue clave para su expansión internacional y su consolidación como líder del sector cafetero (Schultz & Yang, 1997).

Expectativas de Generación de Beneficios y Valoración Bursátil

Las expectativas de generación de beneficios de una empresa se reflejan de manera directa en el comportamiento de su acción en el mercado de valores. Para evaluar dichas expectativas, se emplean indicadores de valoración como el Ratio Precio/Ganancia (PER) y el Ratio Precio/Beneficio sobre Crecimiento (PEG), ampliamente utilizados en el análisis financiero.

El PER mide cuántas veces el mercado está dispuesto a pagar el beneficio neto generado por la empresa. En palabras de Ross, Westerfield y Jordan (2022), “el ratio precio-ganancia refleja las expectativas del mercado sobre el crecimiento futuro de la empresa y el riesgo asociado a dichos beneficios” (p. 72). Un PER elevado suele interpretarse como una señal de altas expectativas de crecimiento futuro, aunque también puede indicar una posible sobrevaloración. En el caso de Starbucks, históricamente se ha observado un PER superior al promedio de empresas comparables del sector de consumo discrecional, lo que evidencia la confianza del mercado en su capacidad para sostener beneficios futuros. Esta valoración se sustenta en factores como la fortaleza de su marca, la lealtad de sus clientes y su estrategia de expansión internacional (Ross, Westerfield & Jordan, 2022).

No obstante, el PER por sí solo no es suficiente para determinar si una acción está correctamente valorada. Por esta razón, se complementa el análisis con el PEG, indicador que relaciona el PER con la tasa de crecimiento esperada de las utilidades. Un PEG cercano o inferior a uno sugiere que el precio de la acción es coherente con su potencial de crecimiento. En el caso de Starbucks, el PEG ha mostrado que, aunque la acción puede parecer costosa desde una perspectiva tradicional, el crecimiento proyectado de sus beneficios justifica parcialmente dicha valoración.

Por lo tanto, estos indicadores reflejan que el mercado mantiene expectativas positivas respecto a la generación futura de beneficios de Starbucks, aunque dichas expectativas también incorporan riesgos asociados a la volatilidad macroeconómica, la inflación y los cambios en los hábitos de consumo.

Política de Dividendos y su Impacto en la Cotización

La política de dividendos constituye una señal clave para los inversionistas, ya que refleja la estrategia de la empresa en cuanto a la distribución de utilidades y la reinversión de recursos. Durante los últimos cinco años, Starbucks ha adoptado una política de dividendos relativamente estable, complementada con programas recurrentes de recompra de acciones.

El pago constante de dividendos evidencia la solidez financiera de la empresa y su capacidad para generar flujos de caja operativos suficientes. De acuerdo con Brealey, Myers y Allen (2020), las empresas con políticas de dividendos estables tienden a reducir la incertidumbre percibida por los inversionistas, lo que puede traducirse en una mayor estabilidad del precio de la acción. Estos autores señalan que “una política de dividendos predecible puede influir positivamente en la valoración de la empresa al reducir la percepción de riesgo por parte del mercado” (p. 451). En este contexto, Starbucks ha logrado posicionarse como una empresa atractiva para inversionistas que buscan ingresos recurrentes.

Sin embargo, la política de dividendos y recompras también ha tenido implicaciones sobre la estructura financiera de la empresa. El uso intensivo de estas estrategias ha contribuido a un patrimonio contable negativo, resultado de utilidades retenidas acumuladas negativas. Si bien esta situación no implica necesariamente debilidad financiera, sí incrementa el nivel de apalancamiento y exige una gestión cuidadosa del riesgo financiero.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

El desempeño financiero de Starbucks está estrechamente ligado a diversas variables de los mercados financieros internacionales, debido a su carácter de empresa multinacional. Entre las principales variables que impactan sus resultados se destacan las siguientes:

Tipo de Cambio

Starbucks opera en múltiples países, por lo que las fluctuaciones del dólar frente a otras monedas afectan tanto los ingresos consolidados como los costos operativos. La apreciación del dólar puede reducir el valor de los ingresos generados en moneda extranjera al consolidarlos en los estados financieros. Madura (2021) afirma que “las fluctuaciones en los tipos de cambio afectan de manera directa los flujos de caja y la rentabilidad de las empresas multinacionales” (p. 328).

Precios de Commodities

El café es el principal insumo de la empresa y su precio está sujeto a una alta volatilidad en los mercados internacionales. Los aumentos significativos en el precio del café pueden presionar los márgenes de rentabilidad si no son trasladados al consumidor final.

Tasas de Interés

Las variaciones en las tasas de interés influyen directamente en el costo de la deuda. Por lo cual, un entorno de tasas altas incrementa los gastos financieros y puede afectar la rentabilidad neta de la empresa.

Condiciones Macroeconómicas Globales

Factores como la inflación, la desaceleración económica y la reducción del poder adquisitivo de los consumidores inciden en la demanda de productos, especialmente en sectores de consumo discrecional.

Instrumentos de Cobertura y Gestión del Riesgo Financiero

Con el fin de mitigar los riesgos asociados a la volatilidad de las variables financieras internacionales, Starbucks utiliza diversos instrumentos de cobertura financiera. Entre los más relevantes se encuentran los contratos a futuro y los swaps, los cuales permiten fijar precios de commodities y reducir la incertidumbre asociada a las fluctuaciones del tipo de cambio.

De acuerdo con Hull (2022), el uso adecuado de derivados financieros contribuye a estabilizar los flujos de caja y facilita la planeación financiera de largo plazo. El autor indica que “los derivados financieros permiten a las empresas reducir la incertidumbre asociada a variables como tasas de interés, precios de commodities y tipos de cambio” (p. 3). En la empresa Starbucks, estas estrategias permiten reducir el impacto negativo de la volatilidad en los precios del café y en las tasas de cambio.

Adicionalmente, la empresa podría considerar otras alternativas de gestión del riesgo, como la diversificación de proveedores, el uso de coberturas naturales mediante ingresos en moneda local y ajustes estratégicos en precios. Estas medidas complementan el uso de instrumentos financieros y fortalecen la resiliencia de la empresa frente a choques externos.

Al comparar el desempeño de Starbucks Corporation con el de sus principales competidores del sector del café y con el promedio del sector de consumo discrecional, se evidencia que la empresa mantiene una posición competitiva y sólida en términos de ingresos y generación de flujo de caja operativo (Starbucks Corporation, 2024). No obstante, a diferencia de competidores como McDonald’s (McCafé) y Dunkin’, Starbucks presenta un mayor nivel de apalancamiento financiero y un patrimonio contable negativo, resultado de su política de recompra de acciones, lo cual incrementa su riesgo financiero frente al promedio del sector (McDonald’s Corporation, 2024; Dunkin’ Brands Group, 2023).

En términos de rentabilidad, Starbucks se sitúa en niveles similares o ligeramente superiores al promedio del sector de consumo discrecional, apoyada en su posicionamiento de marca y su capacidad de fijación de precios (Damodaran, 2024). Sin embargo, la disminución de la utilidad neta registrada en 2024 contrasta con el desempeño más estable observado en algunos competidores del sector, lo que sugiere una mayor sensibilidad de Starbucks a los costos operativos y financieros.

Discusión

Los resultados del diagnóstico financiero de Starbucks Corporation para el periodo 2022–2024 evidencian una situación financiera compleja, caracterizada por la coexistencia de una sólida capacidad operativa de generación de valor y una estructura financiera altamente apalancada que introduce riesgos relevantes para la sostenibilidad de largo plazo. Esta dualidad plantea implicaciones importantes tanto para los inversionistas como para las decisiones de financiación futura de la compañía.

Desde la perspectiva de la rentabilidad y creación de valor, los indicadores analizados muestran que Starbucks continúa generando valor económico, reflejado en un EVA positivo durante los tres años estudiados y en niveles de ROCE superiores tanto al WACC como al costo del patrimonio. Este comportamiento indica que la empresa es capaz de obtener retornos operativos superiores al costo de los recursos empleados, lo que constituye una señal favorable para los inversionistas orientados a la creación de valor en el largo plazo. En particular, el desempeño observado en 2023 evidencia que una mayor eficiencia operativa y una adecuada rotación de activos pueden traducirse en una maximización de la rentabilidad sobre el capital invertido.

No obstante, el análisis también revela una tendencia de deterioro en la rentabilidad neta en 2024, a pesar del crecimiento sostenido de los ingresos. La disminución del ingreso neto y del margen neto sugiere que el aumento de los costos operativos y de los costos de los ingresos está limitando la capacidad de la empresa para convertir el crecimiento comercial en beneficios financieros. Para la toma de decisiones de inversión, este resultado implica que, aunque Starbucks sigue siendo una empresa rentable y generadora de valor, enfrenta presiones

estructurales que podrían afectar su desempeño futuro si no se implementan estrategias efectivas de control de costos y optimización operativa.

En términos de estructura de capital y financiación, uno de los hallazgos más relevantes es la persistencia de un patrimonio negativo durante todo el periodo analizado, junto con un elevado nivel de endeudamiento. Si bien el costo de la deuda después de impuestos se mantiene relativamente bajo y por debajo de la rentabilidad operativa, lo que hace que el apalancamiento financiero tenga un efecto positivo sobre el ROCE, esta situación incrementa el riesgo financiero y la vulnerabilidad ante cambios adversos en el entorno macroeconómico, como aumentos en las tasas de interés o desaceleraciones en el consumo. Para los inversionistas, esto implica un mayor riesgo sistemático, reflejado en un beta apalancado superior al de la industria, lo cual eleva el costo del patrimonio exigido.

Desde la óptica de las decisiones de financiación, los resultados sugieren que Starbucks debería replantear gradualmente su estrategia de apalancamiento. Aunque la deuda ha sido utilizada de manera eficiente para financiar la expansión y generar retornos superiores al costo de capital, la acumulación sostenida de pasivos y la presión sobre la liquidez, evidenciada por ratios corrientes y pruebas ácidas inferiores a uno, limitan el margen de maniobra financiera. En este sentido, resulta recomendable avanzar hacia una estructura de capital más equilibrada, priorizando la generación interna de fondos, la moderación en el crecimiento de la deuda y una gestión más eficiente del capital de trabajo.

Finalmente, para la toma de decisiones de inversión, el análisis integral indica que Starbucks sigue siendo una empresa atractiva desde el punto de vista operativo y estratégico, respaldada por una marca global sólida, ventajas competitivas claras y capacidad de innovación. Sin embargo, los inversionistas deben considerar cuidadosamente el nivel de riesgo financiero

asociado a su alto apalancamiento y a la presión sobre los márgenes. La sostenibilidad del valor generado dependerá de la capacidad de la administración para transformar el crecimiento en ingresos en un fortalecimiento de la rentabilidad neta y de la estructura financiera.

Las Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis

El presente proyecto de diagnóstico financiero y bursátil presenta algunas limitaciones que deben ser consideradas al interpretar los resultados obtenidos. En primer lugar, el análisis se basa principalmente en información secundaria proveniente de estados financieros consolidados, informes corporativos y fuentes públicas, lo que puede limitar la profundidad del estudio en relación con datos internos estratégicos y decisiones financieras no divulgadas al mercado.

Asimismo, la evaluación se realizó con información histórica de un periodo determinado, lo que restringe la capacidad para capturar cambios estructurales recientes en la estrategia financiera, en el entorno macroeconómico o en las condiciones del mercado de capitales.

Categorías Conceptuales y Variables Sugeridas para Futuros Estudios

Como futuras líneas de análisis, se sugiere profundizar en variables y categorías conceptuales que permitan ampliar el diagnóstico financiero. Entre estas se encuentran el análisis de riesgo financiero mediante modelos de sensibilidad y escenarios, la evaluación del impacto de las tasas de interés y la inflación sobre el costo de la deuda, el estudio del gobierno corporativo y su influencia en la toma de decisiones financieras, así como la relación entre sostenibilidad financiera y criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza).

Adicionalmente, se recomienda incorporar modelos de valoración empresarial, como el flujo de caja descontado (DCF) y el modelo de valoración por múltiplos, con el fin de contrastar el valor de mercado de la empresa con su valor intrínseco. También sería pertinente analizar la política de dividendos y recompra de acciones, así como su efecto sobre el valor del accionista y la estructura de capital.

Estas futuras líneas de análisis permitirán fortalecer la comprensión integral del desempeño financiero de Starbucks y contribuirán a la toma de decisiones estratégicas en materia de inversión y financiamiento.

Riesgo financiero y volatilidad del mercado

Política de dividendos y recompra de acciones

Gobierno corporativo

Indicadores ESG y sostenibilidad financiera

Sensibilidad a tasas de interés e inflación

Modelos de valoración empresarial (DCF y múltiplos)

Estructura óptima de capital

Las limitaciones y líneas futuras de investigación evidencian la necesidad de complementar el diagnóstico financiero con enfoques cuantitativos y cualitativos que permitan una visión integral del desempeño corporativo.

Propuestas de Mejora

A partir del análisis financiero y bursátil desarrollado, se recomienda profundizar en la evaluación de las fuentes de financiamiento y su impacto en el costo promedio ponderado de capital (WACC), con el fin de identificar oportunidades de optimización de la estructura de capital. Así mismo, se sugiere incorporar escenarios de simulación financiera que permitan evaluar el efecto de variaciones en el apalancamiento, las tasas de interés y el crecimiento de ingresos sobre el valor económico agregado (EVA) y la rentabilidad del patrimonio.

Este enfoque permitirá fortalecer la toma de decisiones estratégicas de inversión y financiamiento, contribuyendo al cumplimiento de los objetivos específicos del proyecto.

Conclusión

El análisis integral realizado sobre Starbucks Corporation para el periodo 2022–2024 permite concluir que la empresa opera en un entorno altamente dinámico y competitivo, en el cual confluyen factores macroeconómicos, sectoriales, financieros y estratégicos que inciden directamente en su desempeño. A partir del estudio de los estados financieros y del entorno competitivo, se evidencia que Starbucks mantiene un sólido posicionamiento global, respaldado por una reconocida fortaleza de marca y una capacidad sostenida para generar flujos de efectivo constantes. No obstante, la compañía enfrenta presiones relevantes derivadas del incremento de los costos operativos, la volatilidad de los precios del café, la inflación global, las fluctuaciones cambiarias y la necesidad permanente de inversión en digitalización, sostenibilidad e innovación en la experiencia del consumidor.

El análisis del entorno sectorial muestra que Starbucks se desenvuelve en una industria en crecimiento, impulsada por la preferencia por cafés de especialidad, el fortalecimiento de los canales digitales y la expansión en mercados emergentes, especialmente en Asia. Sin embargo, este contexto también plantea desafíos significativos, como una competencia cada vez más agresiva, mayores exigencias en sostenibilidad y consumidores más sensibles al precio y a la calidad del servicio. Estos factores se reflejan en su estructura financiera, evidenciando presiones sobre los márgenes operativos y un incremento en los niveles de endeudamiento, lo que requiere una gestión financiera cuidadosa para preservar la sostenibilidad de largo plazo.

Desde la perspectiva financiera, el diagnóstico evidencia que Starbucks presenta una estructura financiera sólida y estable, con niveles de liquidez suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, apoyados en una eficiente gestión del capital de trabajo y en la estabilidad de sus ingresos operativos. En términos de rentabilidad, la empresa mantiene

indicadores favorables, lo que demuestra una adecuada utilización de los activos y del patrimonio, generando valor económico sostenible a través de su estrategia de diferenciación, fortaleza de marca y eficiencia operativa.

En relación con la estructura de capital, se concluye que Starbucks emplea el apalancamiento financiero de manera estratégica, con niveles de deuda respaldados por flujos de efectivo recurrentes, lo que mitiga el riesgo financiero y fortalece la confianza de inversionistas y acreedores. Asimismo, el análisis del costo promedio ponderado de capital (WACC) refleja una combinación eficiente entre deuda y patrimonio, sirviendo como referencia para la evaluación de proyectos de inversión y la toma de decisiones financieras.

Desde una perspectiva estratégica, el análisis de las fuerzas competitivas y la matriz DOFA permiten identificar como principales fortalezas la marca global, la capacidad de innovación, el ecosistema digital y la gestión ética de la cadena de suministro. No obstante, también se identifican debilidades y riesgos asociados al alto costo operativo, la dependencia de materias primas volátiles, la saturación de mercados maduros y las tensiones laborales. La política de dividendos y recompra de acciones refuerza el compromiso con los accionistas, aunque ha implicado un mayor nivel de endeudamiento, lo que exige una gestión prudente del riesgo financiero y el uso adecuado de instrumentos de cobertura frente a variables macroeconómicas.

En conclusión, Starbucks Corporation se encuentra en una posición financiera favorable y cuenta con fundamentos sólidos para sostener su crecimiento y enfrentar escenarios económicos adversos. Sin embargo, el principal reto de la compañía consiste en transformar su crecimiento comercial en un crecimiento financiero sostenible. Para ello, será fundamental implementar estrategias orientadas a la optimización de costos, el fortalecimiento de la estructura de capital, la

consolidación en mercados de alto potencial, la aceleración de la adopción tecnológica y el refuerzo de su propuesta de valor basada en calidad, experiencia y sostenibilidad. Una gestión estratégica integral y coherente con su entorno permitirá a la empresa mantener su liderazgo global y garantizar su sostenibilidad en el largo plazo.

Recomendaciones

Starbucks debería replantear de manera progresiva su política de recompra de acciones y dar mayor prioridad al fortalecimiento del patrimonio. Esta estrategia contribuiría a disminuir el nivel de apalancamiento financiero, mejorar la percepción de riesgo ante inversionistas y agencias calificadoras, y mantener un costo de capital equilibrado y sostenible en el largo plazo.

La empresa podría ampliar el uso del modelo de franquicias, especialmente en regiones donde su presencia aún es limitada. Este enfoque permitiría reducir la inversión en activos fijos, disminuir los costos operativos permanentes y mitigar el riesgo operativo, generando un impacto positivo en el grado de apalancamiento total.

Dado el alto grado de apalancamiento operativo identificado, resulta clave que Starbucks implemente estrategias orientadas a flexibilizar su estructura de costos. Medidas como la automatización de procesos, la renegociación de contratos de arrendamiento y la adopción de tecnologías que incrementen la productividad permitirían estabilizar el EBIT y reducir la vulnerabilidad frente a cambios en la demanda o en el entorno económico.

Con base en el análisis estratégico, la compañía debería intensificar su presencia en mercados emergentes, particularmente en Asia, donde el consumo de café muestra un crecimiento acelerado. La adopción de estrategias adaptadas a las características locales permitiría mejorar la competitividad y el posicionamiento global. Esta recomendación resulta relevante en el ámbito profesional, ya que integra el análisis financiero con la toma de decisiones estratégicas de mercado, aspecto fundamental en empresas multinacionales.

Desde una perspectiva profesional y en el contexto de la industria nacional, las empresas colombianas del sector gastronómico y retail pueden extraer aprendizajes relevantes de este caso, tales como:

Recurrir al endeudamiento únicamente cuando se cuente con flujos operativos sólidos y sostenibles,

Evitar decisiones financieras de corto plazo que afecten negativamente el patrimonio,

Diversificar las fuentes de financiación mediante instrumentos como bonos corporativos locales, leasing financiero o alianzas estratégicas.

Estas prácticas favorecen estructuras de capital más equilibradas y sostenibles en el tiempo.

En conclusión, si Starbucks pone en práctica estas recomendaciones, se espera un impacto positivo tanto en su estabilidad financiera como en su capacidad para competir en el mercado. La reducción progresiva del endeudamiento y el fortalecimiento del patrimonio ayudarían a disminuir el riesgo financiero y a mejorar la confianza de inversionistas y entidades calificadoras. Al mismo tiempo, el uso de modelos de franquicia, una estructura de costos más flexible y la expansión en mercados con alto potencial permitirían a la empresa crecer de manera más eficiente y sostenible. En conjunto, estas acciones contribuirían a que Starbucks mantenga su liderazgo en el sector, con una estructura financiera más equilibrada y una mayor solidez en el largo plazo.

Referencias Bibliograficas

- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). Principles of corporate finance (13th ed.). McGraw-Hill Education. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.mheducation.com/content/dam/mhe/blog/higher-ed/2025/pdfs/brealey-principles-of-corporate-finance-evergreen-2025.pdf
- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Damodaran online (2024). Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills: 1928-2023. <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC : Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC. Revista Empresarial, 10(39), 33–45. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/v2-external?opid=qcagk4&recordId=bxh2ivrqn&url=https%3A%2F%2Fportalnet.unirioja.es%2Fservlet%2Fcatart%3Fcodigo%3D5743638>
- 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/c/qcagk4/viewer/pdf/376yp5u5g5?route=details>

Harvard Business School. (2011). Starbucks Coffee Company: Transformation and Renewal.

Harvard University Press. <https://colombia.unir.net/actualidad-unir/valor-economico-agregado/>

McDonald's Corporation. (2024). Form 10-K annual report. <https://www.mcdonalds.com>

Riveros, A. R. (2021). La gerencia financiera y la generación de valor.

[Objeto_virtual_de_aprendizaje_OVA]. Repositorio Institucional UNAD.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>

Starbucks Corporation. (2024). Starbucks informa los resultados del cuarto trimestre y del año

fiscal completo de 2024. <https://investor.starbucks.com/news/financial-releases/news-details/2024/Starbucks-Reports-Q4-and-Full-Fiscal-Year-2024-Results/default.aspx>

Starbucks Corporation. (2024). Starbucks Reports Q3 Fiscal 2024 Results.

<https://investor.starbucks.com/news/financial-releases/news-details/2024/Starbucks-Reports-Q3-Fiscal-2024-Results/default.aspx>

Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros . En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Yahoo Finance. (2024). Starbucks Corporation: Financial statements and ratios.

<https://finance.yahoo.com>