

## **Diagnóstico Financiero de la empresa Apple**

Carol Andrea Gonzales Motta

Karol Gessenia Londoño Prieto

Tatiana Lucerito Narváez Eraso

Yeison Daniel Dávila Pavas

Zaidy Yileny Figueroa Cortes

Asesor

Luz María Gutiérrez Páez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias administrativas, contables, económicas y de negocios- ECACEN

Contaduría Pública

2026

## **Dedicatoria**

A Dios Todopoderoso, Fuente inagotable de sabiduría y fortaleza, por habernos guiado con su luz a lo largo de este camino académico. A Él dedicamos este logro, reconociendo que sin su bendición y la fe que nos infundió, la culminación de este proyecto no habría sido posible. A nuestras Familias, Nuestros pilares inquebrantables. A nuestros padres, madres, esposos, esposas, hijos y demás seres queridos, por su amor incondicional, su paciencia infinita y el sacrificio silencioso que realizaron para que pudiéramos dedicar el tiempo y el esfuerzo necesarios a este diplomado. Ustedes son la razón de nuestro esfuerzo y la inspiración de cada paso.

A nuestros Maestros y Asesores, En especial a la profesora Luz María Gutiérrez Páez, por su invaluable orientación, sus conocimientos profundos y su dedicación. Sus enseñanzas no solo enriquecieron este trabajo, sino que también forjaron en nosotros una visión más crítica y profesional de las finanzas. Agradecemos su rigor académico y su compromiso con nuestra formación.

A nuestros Compañeros de Grupo, Carol, Karol, Tatiana, Yeison y Zaidy, por la sinergia, el compromiso y la resiliencia demostrada. Este trabajo es el testimonio de que la colaboración, el respeto y el esfuerzo conjunto son la clave para superar cualquier desafío.

Con profunda gratitud, dedicamos este esfuerzo a todos aquellos que creyeron en nosotros.

### **Agradecimientos**

Agradecemos a Dios por permitirnos culminar este proceso académico y por brindarnos la sabiduría, la fortaleza y la constancia necesarias para desarrollar este trabajo. Asimismo, agradecemos a los docentes del diplomado por sus orientaciones y conocimientos, los cuales fueron fundamentales para el desarrollo de este. De igual manera, agradecemos a nuestros compañeros de grupo por el compromiso, la responsabilidad y el trabajo en equipo. Finalmente, agradecemos a la institución por generar espacios de formación que contribuyen a nuestro crecimiento académico y profesional.

## Resumen

El presente estudio analiza la influencia del nivel de endeudamiento en la sostenibilidad financiera de Apple Inc. durante el período 2022–2024. A pesar de que la empresa presenta elevados niveles de rentabilidad y una fuerte capacidad de generación de flujo de caja, su estructura financiera muestra un alto grado de apalancamiento y una posición de liquidez ajustada, lo que motiva un análisis más profundo de su estabilidad financiera. La metodología empleada se basa en el análisis de indicadores financieros clave, tales como margen operativo, ROA, razón corriente, razón de endeudamiento y rotación de activos, complementados con herramientas de creación de valor como el ROCE y el EVA. Los resultados evidencian que Apple mantiene un ROCE significativamente superior al costo del patrimonio en los tres años analizados, lo que se traduce en un EVA positivo y creciente, confirmando su capacidad de generar valor económico para los accionistas. Sin embargo, se identifican señales de presión en la eficiencia del uso de los activos y en la liquidez de corto plazo, reflejadas en la disminución del ROA, la rotación de activos y una razón corriente inferior a uno. A pesar de ello, el sólido desempeño operativo y la fortaleza del segmento de servicios permiten compensar estos riesgos en el corto plazo. En conclusión, Apple Inc. logra mantener su sostenibilidad financiera gracias a su capacidad operativa y competitiva, aunque su estabilidad futura dependerá de una gestión prudente del endeudamiento y de la eficiencia en la asignación de recursos.

**Palabras claves:** Sostenibilidad financiera; Endeudamiento; Rentabilidad; Estructura de capital; Apple Inc.

### **Abstract**

This study analyzes the influence of debt levels on the financial sustainability of Apple Inc. during the period 2022–2024. Although the company exhibits high levels of profitability and strong cash flow generation, its financial structure shows a high degree of leverage and a tight liquidity position, prompting a more in-depth analysis of its financial stability. The methodology employed is based on the analysis of key financial indicators, such as operating margin, ROA, current ratio, debt ratio, and asset turnover, complemented by value creation tools such as ROCE and EVA. The results show that Apple maintains a significantly higher ROCE than the cost of equity in the three years analyzed, resulting in positive and increasing EVA, confirming its ability to generate economic value for shareholders. However, signs of pressure are identified in asset utilization efficiency and short-term liquidity, reflected in a decrease in ROA, asset turnover, and a current ratio below one. Despite this, solid operating performance and the strength of the services segment allow these risks to be offset in the short term. In conclusion, Apple Inc. maintains its financial sustainability thanks to its operational and competitive capabilities, although its future stability will depend on prudent debt management and efficient resource allocation.

**Keywords:** Financial sustainability; Debt; Profitability; Capital structure; Apple Inc.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	15
Planteamiento del Problema.....	17
Justificación del Estudio.....	19
Objetivos .....	21
Objetivo General .....	21
Objetivos Específicos .....	21
Marco Conceptual .....	22
Endeudamiento Financiero.....	22
Liquidez.....	22
Rentabilidad Financiera (ROE).....	23
Historia y Evolución Financiera de Apple.inc.....	25
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial .....	26
Entorno Macroeconómico .....	26
Crecimiento Económico .....	27
Inflación .....	27
Tasas de Interés .....	27
Tipo de Cambio.....	27
Entorno Sectorial.....	27
Competencia.....	28
Innovación.....	28
Regulación.....	28
Tendencias del Mercado.....	29

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa .....	30
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	32
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	33
Indicadores financieros Concebidos como Inductores .....	35
Margen Operativo.....	35
ROA / Rentabilidad sobre Activos .....	35
Razón Corriente / Liquidez .....	36
Razón de Endeudamiento Total.....	36
Rotación de Activos Totales / Eficiencia.....	37
Árbol de Rentabilidad .....	38
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa .....	39
Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity .....	39
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	41
Determinación del Costo de la Deuda; Entre el RNOA con el ROCE.....	41
Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre Cada uno de los Indicadores.....	43
Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento. Además, Comparen la Beta de la Industria con la Beta de la Empresa .....	45
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	47
Estructura de Capital .....	48
Tendencias Observadas .....	48
Análisis de Costos .....	48
Principales Fuentes de Financiamiento de Apple.....	50
Deuda Corporativa .....	50

Patrimonio (Acciones Comunes).....	50
Préstamos a Corto Plazo.....	51
Impacto de las Fuentes de Financiamiento sobre el WACC .....	51
Beneficio Fiscal de la Deuda.....	51
Estructura de Capital Balanceada.....	51
Evaluación del Impacto de las Fuentes de Financiamiento .....	52
Comparación con el Costo del Patrimonio .....	53
Implicaciones para la Creación de Valor.....	53
Recomendaciones .....	54
Comparación del Nivel de Endeudamiento de la Empresa, Respecto de Otras de la Misma Industria y en la Misma Región donde Opere la Empresa .....	55
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto (GAF) y el (GAT).....	57
Interrelación de los Grados de Apalancamiento .....	57
Efecto de las Decisiones Estratégicas en el Desempeño .....	58
Economías de Escala.....	58
Acceso a Recursos Externos .....	58
Análisis de la Cobertura de Intereses .....	59
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se Están Utilizando .....	60
Estructura Financiera y Medios de Financiación en el Sector Tecnológico.....	60
Alternativas de Financiación para Apple.....	61
Financiamiento Basado en Activos Futuros (Forward Contracts).....	61
Bonos Verdes (GBP) .....	62



Alianzas Estratégicas con Capital de Riesgo Corporativo (CVC) .....	62
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa.....	63
Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5) Años .....	65
Evolución de los Dividendos en Efectivo .....	65
Recompra de Acciones (Share Buybacks).....	66
Indicadores de Sostenibilidad y Rendimiento .....	66
Estrategia "Net Cash Neutral" .....	66
Variables de los Mercados Financieros Internacionales que Pueden Impactar los Resultados de la Empresa.....	68
Variación de Divisas.....	68
La Inflación .....	68
Tasas de Interés .....	69
Estabilidad Política.....	69
Tensiones Comerciales EE. UU. – China.....	69
Tecnologías Emergentes.....	69
Regulaciones Ambientales .....	70
Propuesta de Mejora.....	71
Discusión.....	73
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis.....	75
Recomendaciones .....	77
Conclusiones .....	78
Referencias Bibliográficas.....	80

Apéndices .....83

**Lista de Figuras**

<b>Figura 1</b> <i>Árbol de rentabilidad</i> .....	38
----------------------------------------------------	----

**Lista de Tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis de sensibilidad del 1% año 2022</i> .....	43
<b>Tabla 2</b> <i>Análisis de sensibilidad del 1% año 2023</i> .....	43
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis de sensibilidad del 1% año 2024</i> .....	44
<b>Tabla 4</b> <i>Deuda corporativa ventajas y desventajas</i> .....	50
<b>Tabla 5</b> <i>Patrimonio ventajas y desventajas</i> .....	50
<b>Tabla 6</b> <i>Comparación con otras empresas</i> .....	56
<b>Tabla 7</b> <i>Estructura y fuentes de financiación de empresas similares</i> .....	60
<b>Tabla 8</b> <i>Dividendos por Acción</i> .....	65

## Lista de Apéndices

<b>Apéndice A</b> <i>Balance general Apple y análisis vertical</i> .....	83
<b>Apéndice B</b> <i>Balance general Apple y análisis horizontal</i> .....	85
<b>Apéndice C</b> <i>Estado de resultado Apple y análisis vertical</i> .....	88
<b>Apéndice D</b> <i>Estado de resultado Apple y análisis Horizontal</i> .....	90
<b>Apéndice E</b> <i>Estado de flujo de efectivo Apple y análisis vertical</i> .....	93
<b>Apéndice F</b> <i>Estado de flujo de efectivo Apple y análisis Horizontal</i> .....	95
<b>Apéndice G</b> <i>Índice DuPont 2022-2024</i> .....	97
<b>Apéndice H</b> <i>Fondo de maniobra</i> .....	98
<b>Apéndice I</b> <i>Margen Bruto</i> .....	99
<b>Apéndice J</b> <i>Margen Operativo</i> .....	100
<b>Apéndice K</b> <i>Rentabilidad sobre Activos (ROA)</i> .....	101
<b>Apéndice L</b> <i>Razón Corriente</i> .....	102
<b>Apéndice M</b> <i>Prueba Acida</i> .....	103
<b>Apéndice N</b> <i>Razón de Endeudamiento del Activo</i> .....	104
<b>Apéndice O</b> <i>Razón de Autonomía</i> .....	105
<b>Apéndice P</b> <i>Endeudamiento Patrimonial</i> .....	106
<b>Apéndice Q</b> <i>Ventas</i> .....	107
<b>Apéndice R</b> <i>Ventas de la Compañía Desagregadas por Región Geográfica</i> .....	108
<b>Apéndice S</b> <i>Ventas por la Línea de Negocio</i> .....	109
<b>Apéndice T</b> <i>Principales Rubros del Estado de Situación Financiera</i> .....	110
<b>Apéndice U</b> <i>Rotación de Activos</i> .....	111
<b>Apéndice V</b> <i>Capital Empleado</i> .....	112

<b>Apéndice W</b> <i>Roce (Rentabilidad sobre el Capital Empleado)</i> .....	113
<b>Apéndice X</b> <i>NOPAT (Utilidad Operativa Neta Después del Impuesto)</i> .....	114
<b>Apéndice Y</b> <i>NOA (Activos Operativos Netos)</i> .....	115
<b>Apéndice Z</b> <i>RNOA (Rentabilidad sobre los Activos Operativos Netos)</i> .....	116
<b>Apéndice AA</b> <i>Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity</i> .....	117
<b>Apéndice BB</b> <i>Eva</i> .....	118
<b>Apéndice CC</b> <i>FLEV (Apalancamiento Financiero Neto)</i> .....	119
<b>Apéndice DD</b> <i>NNEP (Costo Neto de la Deuda)</i> .....	120
<b>Apéndice EE</b> <i>Rendimientos Históricos de EE. UU.</i> .....	121
<b>Apéndice FF</b> <i>Calculo Costo de Patrimonio</i> .....	122
<b>Apéndice GG</b> <i>Resultados del WACC por Año</i> .....	123
<b>Apéndice HH</b> <i>Composición de la Deuda (en Millones de USD)</i> .....	124
<b>Apéndice II</b> <i>Pesos en la Estructura de Capital</i> .....	125
<b>Apéndice JJ</b> <i>Costos de Financiamiento</i> .....	126

## Introducción

Apple Inc. es una de las empresas más representativas del sector tecnológico a nivel global, reconocida por su capacidad de innovación, su posición competitiva y su elevada rentabilidad. Durante el período 2022–2024, la compañía ha presentado resultados financieros sólidos, reflejados en altos márgenes operativos y una significativa generación de valor para los accionistas. No obstante, este desempeño se ha desarrollado en paralelo con un nivel de endeudamiento elevado y una estructura financiera caracterizada por una liquidez ajustada, lo que plantea interrogantes relevantes sobre la sostenibilidad financiera de la empresa en el mediano y largo plazo.

En este contexto, el presente trabajo tiene como propósito analizar cómo el nivel de endeudamiento de Apple Inc. ha influido en su sostenibilidad financiera durante el período 2022–2024, considerando variables clave como la rentabilidad, la eficiencia operativa, el costo de capital, la estructura de financiamiento y la generación de valor económico. Para ello, se emplean indicadores financieros como el ROCE, el WACC, el EVA, la beta, los grados de apalancamiento y ratios de liquidez, los cuales permiten evaluar de manera integral el desempeño financiero de la compañía.

El análisis resulta relevante debido a que una alta rentabilidad no garantiza, por sí sola, la sostenibilidad financiera. En empresas como Apple, las decisiones relacionadas con el apalancamiento, la política de dividendos y la recompra de acciones pueden generar beneficios en el corto plazo, pero también incrementar la exposición al riesgo financiero ante cambios en el entorno macroeconómico, como variaciones en las tasas de interés, el tipo de cambio o las condiciones regulatorias.

Finalmente, este estudio busca aportar una visión crítica sobre el equilibrio entre rentabilidad y riesgo financiero en Apple Inc., identificando los beneficios y las limitaciones de su estructura de capital, así como los desafíos que enfrenta para mantener la creación de valor y la estabilidad financiera en un entorno global cada vez más competitivo.



## Planteamiento del Problema

Apple Inc. se reconoce como una de las empresas más relevantes del sector tecnológico a nivel global y, durante los años 2022, 2023 y 2024, ha presentado un desempeño financiero sólido, reflejado en elevados niveles de rentabilidad. En este periodo, la compañía ha registrado márgenes brutos cercanos al 40%, márgenes operativos alrededor del 30% y márgenes netos próximos al 25%, lo que evidencia una gestión eficiente de los ingresos, así como un adecuado control de los costos y gastos operativos.

Sin embargo, un análisis más detallado de su información financiera permite identificar aspectos que generan interrogantes en relación con su sostenibilidad financiera. Entre estos, se destaca el nivel de endeudamiento que mantiene la empresa, el cual se refleja en una alta participación de la deuda dentro de la estructura de financiación de los activos. Esta situación sugiere una dependencia significativa de recursos externos, lo que puede incrementar el riesgo financiero ante posibles variaciones en las condiciones del mercado.

De igual manera, el análisis del capital de trabajo muestra que el fondo de maniobra se ha mantenido negativo durante los periodos analizados, indicando que los activos corrientes no cubren en su totalidad las obligaciones de corto plazo. Este comportamiento resulta relevante si se considera que, pese a contar con una importante generación de efectivo operativo, Apple ha continuado destinando recursos significativos al pago de dividendos y a la recompra de acciones, lo que plantea interrogantes sobre la priorización del uso de los recursos financieros disponibles.

En este contexto, se observa una coexistencia entre altos niveles de rentabilidad, un elevado apalancamiento financiero y una política intensiva de distribución de efectivo. Esta combinación plantea cuestionamientos respecto a la estabilidad financiera de la empresa en el largo plazo, especialmente frente a posibles cambios en el entorno económico y financiero. Por

lo anterior, surge la necesidad de analizar el impacto que el nivel de endeudamiento tiene sobre la sostenibilidad financiera de Apple Inc. durante el periodo comprendido entre 2022 y 2024.

Por lo cual surge la siguiente pregunta de investigación:

¿Cómo ha influido el nivel de endeudamiento de Apple Inc. en la sostenibilidad financiera de la empresa durante los años 2022 a 2024?

## Justificación del Estudio

El análisis de la situación financiera de Apple Inc. durante el periodo 2022–2024 es importante porque, aunque la empresa presenta altos niveles de rentabilidad y se mantiene como una de las compañías más reconocidas del sector tecnológico, su estructura financiera muestra un uso significativo del endeudamiento. Esta situación genera la necesidad de estudiar si el buen desempeño financiero de la empresa es sostenible en el tiempo o si depende en gran medida del uso de deuda.

El nivel de endeudamiento puede representar tanto una oportunidad como un riesgo para las empresas. Por un lado, el uso de deuda puede contribuir a mejorar la rentabilidad; sin embargo, también implica mayores compromisos financieros que pueden afectar la estabilidad económica, especialmente ante cambios en el entorno financiero. Por esta razón, resulta necesario analizar cómo el endeudamiento ha influido en la sostenibilidad financiera de Apple Inc. durante los años 2022 a 2024.

De igual manera, el estudio de la liquidez y del capital de trabajo permite conocer la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. El hecho de que Apple Inc. haya presentado un fondo de maniobra negativo durante el periodo analizado, a pesar de contar con una importante generación de efectivo, hace relevante evaluar de manera conjunta estos aspectos con el nivel de endeudamiento y las políticas de distribución de recursos, como el pago de dividendos y la recompra de acciones.

Desde el punto de vista académico, este trabajo es relevante porque permite aplicar los conocimientos adquiridos en la formación como contadores públicos, especialmente en el análisis de indicadores financieros, el sistema DuPont, el ROCE y el EVA. Además, el estudio aporta al análisis de la sostenibilidad financiera en grandes empresas, facilitando una mejor

comprensión de la relación entre rentabilidad, endeudamiento y generación de valor. Por lo anterior, esta investigación se justifica en la necesidad de analizar el impacto del nivel de endeudamiento sobre la sostenibilidad financiera de Apple Inc. en el periodo 2022–2024.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar cómo el nivel de endeudamiento de Apple Inc. ha influido en su sostenibilidad financiera durante el periodo 2022–2024, teniendo en cuenta el comportamiento de la rentabilidad, la eficiencia operativa, la liquidez y la generación de valor para los accionistas.

### **Objetivos Específicos**

Examinar el comportamiento de la rentabilidad y la eficiencia operativa de Apple Inc. a través de indicadores financieros, identificando cómo estos resultados se relacionan con el uso del capital en el periodo analizado.

Analizar el efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad del capital y el nivel de riesgo asumido por la empresa, considerando su estructura de financiamiento durante los años 2022 a 2024.

Evaluar la capacidad de Apple Inc. para generar valor económico para los accionistas mediante la comparación entre la rentabilidad obtenida y el costo del capital.

Integrar los resultados obtenidos de los indicadores de rentabilidad, liquidez y endeudamiento para emitir un análisis crítico sobre la sostenibilidad financiera de la empresa en el periodo estudiado.

## Marco Conceptual

### Endeudamiento Financiero

El endeudamiento hace referencia al proceso de obtener recursos por medio de préstamos para adquirir bienes, cubrir gastos o financiar proyectos, con la promesa de un pago futuro.

Según (BBVA, 2024) “La obligación que adquiere un particular o una empresa de devolver los fondos aportados por terceros se denomina deuda o endeudamiento financiero”.

Al conseguir el préstamo generalmente se genera con este interés, lo que lleva a tener costos que pueden afectar la rentabilidad y la liquidez de la empresa, pues se debe destinar una parte de los ingresos al pago de esta. Para (Hurtado, 2010) “Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto plazo con respecto a las ventas del período”. Lo cual es importante para analizar la estabilidad financiera y su nivel de riesgo.

En el caso de Apple Inc., el endeudamiento financiero constituye un elemento central de análisis, dado que durante el periodo 2022–2024 la razón de endeudamiento se mantuvo en niveles elevados, con valores aproximados entre 0,82 y 0,86, estos resultados indican que una alta proporción de los activos de la empresa está financiada con pasivos, esta estructura se relaciona con los niveles de rentabilidad observados en el periodo analizado, también incrementa la exposición al riesgo financiero, lo cual resulta relevante para evaluar la sostenibilidad financiera de la empresa en el mediano y largo plazo.

### Liquidez

La liquidez en una empresa representa la posesión de efectivo en el momento justo, que permite cumplir con los compromisos pactados a medida que llegan a su vencimiento, (Domínguez, 2007) la define como “la capacidad puntual de convertir los activos el líquido o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo”. Este concepto es

fundamental para evaluar la estabilidad financiera, ya que una empresa con baja liquidez puede enfrentar dificultades para atender sus compromisos inmediatos, aun cuando sea rentable.

Para el análisis de la liquidez se emplean indicadores como la razón corriente, que compara los activos corrientes con los pasivos corrientes. En el caso de Apple Inc, este indicador se mantuvo por debajo del valor de referencia de 1 durante los años 2022, 2023 y 2024, con valores aproximados entre 0,87 y 0,99. Estos resultados indican la presencia de un fondo de maniobra negativo, lo que implica que los activos corrientes no cubren completamente las obligaciones de corto plazo.

Desde el marco conceptual, estos resultados permiten relacionar el concepto de liquidez con la gestión del capital de trabajo de Apple Inc. La información obtenida resulta relevante para analizar cómo la empresa administra sus recursos de corto plazo y cómo esta situación puede incidir en la evaluación de su estabilidad financiera y sostenibilidad en el tiempo.

### **Rentabilidad Financiera (ROE)**

La rentabilidad financiera (ROE) es la capacidad que tiene una empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas. (Pedrosa, 2024) la define como “un indicador que muestra cuánto beneficio económico se genera a partir de los recursos propios y las inversiones realizadas por una empresa”. Lo que quiere decir que influye significativamente en la sostenibilidad de las empresas, pues a mayor rendimiento menor endeudamiento.

El ROE puede analizarse a través del sistema Dupont, el cual permite descomponer este indicador en distintos elementos, como el margen de utilidad, la rotación de los activos y el nivel de apalancamiento financiero. Esta metodología facilita relacionar la rentabilidad del patrimonio

con la forma en que la empresa gestiona sus operaciones, sus activos y su endeudamiento, sin limitarse únicamente al resultado final del indicador.

En el caso de Apple Inc., los cálculos realizados para el periodo 2022–2024 muestran un margen neto cercano al 25%, una rotación de activos que oscila entre 1,07 y 1,12, y un nivel de apalancamiento financiero superior a 5 veces. Estos resultados permiten vincular el concepto de rentabilidad financiera con el comportamiento observado en la empresa durante el periodo analizado, relacionando el ROE con los factores operativos y financieros que influyen en la generación de utilidades para los accionistas.



## Historia y Evolución Financiera de Apple.inc

Presentación:[https://www.canva.com/design/DAG8WDoPWAc/r47VDCI\\_8VXmxx9te1zqpA/ed](https://www.canva.com/design/DAG8WDoPWAc/r47VDCI_8VXmxx9te1zqpA/edit)

[it](#)

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

### **Entorno Macroeconómico**

El entorno macroeconómico impone un marco de oportunidades y restricciones para Apple. Factores como el Producto Interno Bruto (PIB), las tasas de interés, la inflación y los tipos de cambio tienen un impacto directo en la demanda de productos de alto valor como el iPhone y la Mac.

En el ámbito del crecimiento económico global, la fortaleza del poder adquisitivo de los consumidores es vital. Cuando las economías maduras experimentan un crecimiento robusto, la demanda de bienes de lujo tecnológicos, donde Apple se posiciona a menudo, tiende a ser más elástica. Por el contrario, durante períodos de desaceleración o recesión, aunque la lealtad a la marca puede amortiguar ligeramente la caída, los ciclos de reemplazo de dispositivos pueden extenderse, afectando los ingresos por ventas de hardware.

Quizás uno de los factores macroeconómicos más volátiles para una empresa con cadenas de suministro y mercados de ventas tan diversificados como Apple son los tipos de cambio. Dado que una parte sustancial de sus ingresos se genera fuera de Estados Unidos, la apreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas reduce el valor de esas ventas extranjeras cuando se repatrian. Esto obliga a la gerencia a gestionar activamente el riesgo cambiario a través de coberturas financieras complejas. Recientemente, la fortaleza del dólar ha sido un desafío notable para las multinacionales tecnológicas, obligando a Apple a ajustar estrategias de precios regionales para mantener la competitividad sin sacrificar márgenes (Apple Inc. 2023).

## **Crecimiento Económico**

La economía global ha experimentado un crecimiento lento en los tres periodos, lo que ha afectado a la demanda de productos tecnológicos. Según los datos, los ingresos totales de Apple Inc. han crecido un 2,02% en 2024, lo que indica un crecimiento moderado.

## **Inflación**

La inflación ha sido baja en los tres periodos, lo que ha permitido a Apple mantener sus precios y márgenes de beneficio. El margen de beneficio bruto de Apple Inc. ha aumentado un 2,08% en 2024, lo que indica una buena gestión de los costos.

## **Tasas de Interés**

Las tasas de interés han sido bajas en los tres periodos, lo que ha permitido a Apple financiar sus operaciones y proyectos de inversión a un costo bajo. El gasto por intereses de Apple Inc. ha disminuido en 2024, lo que indica una buena gestión de la deuda.

## **Tipo de Cambio**

El tipo de cambio ha sido volátil en los tres periodos, lo que ha afectado a la rentabilidad de Apple en algunos mercados. El crecimiento de los ingresos totales de Apple Inc. en 2024 ha sido del 2,02%, lo que indica un impacto moderado del tipo de cambio.

## **Entorno Sectorial**

Apple opera principalmente dentro del mercado de dispositivos electrónicos de consumo, software y servicios digitales. Este sector se caracteriza por la rápida obsolescencia tecnológica, la intensa competencia y la creciente importancia de los ecosistemas cerrados. La competencia es feroz, especialmente en el segmento de smartphones, donde Samsung, Xiaomi y otros fabricantes Android luchan por cuota de mercado. La ventaja sectorial de Apple reside en su ecosistema integrado (hardware, software iOS y servicios como iCloud, Apple Music y App Store), lo que

genera altos costos de cambio para los usuarios y una fidelización excepcional. Este efecto de red es su principal barrera de entrada contra competidores.

La innovación constante, es el éxito de Apple depende de su capacidad para definir la próxima categoría de producto. Si bien el iPhone sigue siendo el motor principal, la entrada exitosa en nuevos mercados, como la computación espacial con productos como la Visión Pro, es esencial para el crecimiento futuro. La inversión masiva en Investigación y Desarrollo (I+D) es una respuesta directa a la necesidad de mantener una ventaja tecnológica sobre rivales que invierten fuertemente en inteligencia artificial y semiconductores avanzados.

El entorno sectorial en el que opera Apple Inc. es altamente competitivo y dinámico. A continuación, se presentan algunos de los factores sectoriales que afectan a la empresa:

### **Competencia**

La competencia en el sector tecnológico es intensa, con empresas como Samsung, Xiaomi y otros fabricantes Android están compitiendo por la cuota de mercado. El crecimiento de los ingresos totales de Apple Inc. en 2024 ha sido del 2,02%, lo que indica un crecimiento moderado en un mercado competitivo.

### **Innovación**

La innovación es clave en el sector tecnológico, y Apple debe seguir innovando para mantener su posición de liderazgo. El gasto en investigación y desarrollo de Apple Inc. ha aumentado un 4,85% en 2024, lo que indica un compromiso con la innovación.

### **Regulación**

La regulación gubernamental es un factor importante en el sector tecnológico, y Apple debe cumplir con las regulaciones en cada mercado en el que opera. El gasto en impuestos de

Apple Inc. ha aumentado un 77,73% en 2024, lo que indica un impacto significativo de la regulación gubernamental.

### **Tendencias del Mercado**

Las tendencias del mercado, como la creciente demanda de dispositivos móviles y la adopción de la tecnología de la nube, están impulsando el crecimiento de Apple. El crecimiento de los ingresos totales de Apple Inc. en 2024 ha sido del 2,02%, lo que indica un crecimiento moderado en un mercado en crecimiento.

En conclusión, Apple Inc. navega un entorno dual: macroeconómico, caracterizado por la sensibilidad a la inflación, las tasas de interés y los tipos de cambio globales, y sectorial, definido por la guerra por la innovación, la fortaleza del ecosistema y el creciente escrutinio regulatorio sobre sus servicios. La resiliencia de la empresa no solo proviene de sus productos icónicos, sino de su habilidad estratégica para equilibrar los riesgos externos mientras capitaliza la lealtad del consumidor generada por su plataforma cerrada. El futuro de Apple dependerá de su capacidad para sostener la innovación de hardware premium mientras expande y defiende su lucrativa base de servicios en un paisaje regulatorio cada vez más complejo.

## Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Apple es una empresa bastante rentable con un flujo de caja grande, sin embargo, ha tenido crecimientos en ventas bastantes considerables, también, mantiene presión en márgenes de impuestos y cambios en los productos. La diversificación vía Services fue el motor de crecimiento más importante en 2024.

Su producto iPhone es la mayor fuente de ingresos para la compañía (201 Billones en 2024) sin embargo este ingreso se detuvo; lo cual lo impacta significativamente buscando depender de sus demás servicios y buscar nuevas oportunidades de negocio para su crecimiento en los siguientes años.

Para el año 2024 el services (palanca de margen y resiliencia) obtuvo un crecimiento del 13% aumentando así la mezcla de ventas de alto margen. Lo que reduce la dependencia cíclica de hardware lo cual es demasiado preocupante para la empresa para poder sostener márgenes.

Apple Inc. (2024) reportó una obligación fiscal relacionada con la State Aid Decisión, la cual fue depositada en una cuenta escrow y generó un cargo tributario excepcional durante 2024.

Sin embargo, mantiene un alto nivel en sus pasivos y obligaciones a largo plazo combinando con state aid (contingencia fiscal) introduce riesgo de volatilidad en efectivo disponible.

La compañía es financieramente sólida por su gran flujo operativo y liquidez, pero también presenta un gran reto en su crecimiento frente al desarrollo de hardware. Según los estados financieros comparativos del 2022-2024 muestran como sus ingresos tuvieron un leve estancamiento. Apple siendo una compañía con un ecosistema y flujo de caja bastante sostenible presenta riesgos muy significativos como los son sus entes regulatorios fiscales y su dependencia de china.

Según los siguientes datos podemos entender que:

las ventas totales descendieron de 2022 a 2023 con un valor de 11.043 M, pero remontaron de nuevo en 2024 con 7.750 M.

La línea de servicios crece consistentemente, En el año 2022 tenía un valor de 78.129 M US\$ y para el año 2024 creció con un valor de 96.169 M US\$, lo cual es muy importante para el modelo de negocio, pues es de alto margen. En cambio, varias líneas de hardware (como iPad, Wearables) tienen caídas en ventas en algunos años con el valor de 4.124M US\$, lo que sugiere una presión en esos segmentos.

En la parte regional, América son la región más fuerte en el año 2024 tuvo una venta de 167.045 M US\$, mientras que China tuvo una caída de ventas netas entre 2023 y 2024 con una diferencia de 5.607 M US\$, lo que puede reflejar riesgo geográfico.

Finalmente, en el balance, hay una gran cantidad de recursos líquidos pero el patrimonio redujo un valor de 5.196 M US\$ de 2023 a 2024, lo cual podría tener implicaciones sobre apalancamiento.

En conjunto, la empresa mantiene una posición competitiva robusta; sin embargo, su desempeño futuro dependerá de su capacidad para seguir expandiendo el negocio de servicios, innovar en nuevas categorías de productos y gestionar adecuadamente los riesgos regulatorios y geográficos.

## **Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos**

Apple es una empresa de gran tamaño financieramente, con un crecimiento en sus activos bastante grande entre 2022-2024, pasando de 352.755 USD millones a 364.890 millones.

La composición de activos su estructura es sólida y con una liquidez solida llevada a más inversiones financieras que a activos físicos:

La mayor parte de sus activos están en su flujo de caja y equivalentes lo cual le da mucho margen para responder a imprevistos.

Sus cuentas por cobrar son notables, lo cual la gran parte de sus activos corrientes provienen de relaciones comerciales con clientes, distribuidores u operadores.

Sus inventarios son una parte pequeña lo cual es bastante sólido donde Apple no retiene stock físico en grandes proporciones.

Su propiedad planta y equipo (PP&E) es relevante, pero no es quien lleva la fuerza en sus activos, es decir, Apple muestra que no necesita tener una gran fabrica para diseñar sus equipos ya que depende muchas veces de proveedores externos.

Tiene también una gran parte en valores negociables, tanto a corto como a largo plazo lo cual refleja que invierte seguidamente en instrumentos líquidos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos concluir que esta composición de activos de la compañía refleja una gran solvencia económica y flexibilidad financiera, además esto le permite generar o enfrentarse a inversiones fuertes, recomprar acciones incluso mantener reservas para una contingencia lo cual la hace bastante favorable que está en constante innovación año tras año.



## **Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa**

Históricamente, Apple ha mantenido una de las posiciones de liquidez más fuertes del sector tecnológico, a menudo caracterizada por volúmenes masivos de efectivo y equivalentes. Sin embargo, la métrica clave a observar no es solo la cantidad absoluta de efectivo, sino la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes, medidos principalmente a través de la ratio de liquidez general (corriente) y la ratio de prueba ácida (quick ratio). Estos indicadores permiten evaluar la solvencia operativa de la empresa en el corto plazo.

Durante el año fiscal 2022, marcado por una fuerte demanda pospandémica y los primeros signos de desaceleración económica, Apple mostró una solidez envidiable. Sus activos corrientes, impulsados en gran medida por las cuentas por cobrar y los inventarios gestionados eficientemente, superaron ampliamente sus pasivos corrientes. La ratio de liquidez general se mantuvo consistentemente por encima de 1, lo cual es un estándar aceptable, aunque para Apple, tradicionalmente esta ratio tiende a ser más alto que el promedio industrial debido a su política de mantener reservas significativas. La gestión de inventarios fue particularmente notable, ya que Apple logró mantener el flujo de sus productos estrella, como el iPhone, a pesar de los cuellos de botella globales, asegurando así que sus activos circulantes permanecieran líquidos y listos para ser monetizados.

El año 2023 introdujo un escenario más complejo. Las subidas agresivas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal y otros bancos centrales buscaron enfriar la economía, lo que impactó directamente el consumo discrecional y, por ende, las proyecciones de ingresos de las empresas de tecnología de consumo. En este contexto, la liquidez de Apple se enfrentó a una presión relativa. Si bien los ingresos por ventas pudieron experimentar una leve contracción interanual en ciertos trimestres debido a la maduración del ciclo de productos y la fortaleza del

dólar, la compañía demostró su capacidad para generar flujo de caja operativo consistentemente alto. Este flujo operativo actúa como el motor principal que sostiene la liquidez, incluso cuando las ventas totales se estabilizan o disminuyen ligeramente.

Un aspecto crucial que considerar en el análisis de la liquidez de Apple es su agresiva política de retorno de capital a los accionistas, principalmente mediante recompras de acciones y dividendos. Este programa, aunque beneficioso para el valor por acción, reduce la base de efectivo neto (efectivo menos deuda a corto plazo). A diferencia de muchas otras grandes corporaciones, Apple ha optado por financiarse parcialmente con deuda a bajo costo, incluso manteniendo grandes cantidades de efectivo en el extranjero (aunque las repatriaciones han mejorado con las reformas fiscales). Por lo tanto, un análisis puramente basado en activos corrientes brutos podría sobreestimar la "liquidez disponible para emergencias", ya que una parte significativa de ese efectivo está destinada a programas de capital preestablecidos o retenida por razones fiscales.

En el año 2024, las expectativas apuntan a una normalización parcial del entorno macroeconómico, aunque las incertidumbres geopolíticas persisten. Se espera que Apple continúe optimizando su gestión de capital de trabajo. La implementación de nuevos productos y servicios, como la realidad mixta con el Apple Visión Pro, si bien requiere inversión inicial, se espera que impulse el crecimiento futuro y, por ende, el flujo de caja operativo. Los analistas observan si la ratio de prueba ácida, que excluye el inventario, se mantiene fuerte, ya que este mide la capacidad de pago inmediata sin depender de la venta de bienes. Dado el modelo de negocio de Apple, su inventario tiende a rotar rápidamente, por lo que esta exclusión no penaliza severamente su perfil de liquidez.

## **Indicadores financieros Concebidos como Inductores**

### **Margen Operativo**

Es un indicador financiero que mide la rentabilidad operativa de una empresa, Este indicador refleja la eficiencia en la gestión de costos y gastos operativos. Un margen alto indica que la empresa genera utilidades significativas antes de intereses e impuestos, lo que fortalece su capacidad para invertir en innovación y expansión. Para 2022 Apple obtuvo un margen del 30,28%, reflejando un buen control de sus costos y gastos operativos, en 2023 este margen bajó ligeramente al 29,82%, lo que muestra una pequeña disminución en su eficiencia. Sin embargo, para 2024 el margen subió a 31,51%, evidenciando una recuperación importante. Este comportamiento sugiere que la empresa mejoró la forma en que administra sus recursos, ya sea reduciendo costos, aumentando ventas o aprovechando mejor sus procesos internos. Además, estas variaciones son claves para la toma de decisiones estratégicas, porque un margen más alto le permite a Apple mantener su competitividad e invertir en innovación sin afectar su rentabilidad.

### **ROA / Rentabilidad sobre Activos**

Es un indicador financiero que mide la rentabilidad de una empresa en relación con sus activos totales, por lo cual mide la eficiencia en el uso de los activos para generar beneficios, una disminución indica que la empresa necesita optimizar su estructura de activos o mejorar la productividad para mantener la rentabilidad. En el año 2022 Apple obtuvo un ROA de 0,283, lo que muestra que estaba usando sus activos de manera eficiente para generar utilidades, en 2023 este indicador bajó ligeramente a 0,275, lo que puede estar relacionado con menores ingresos o mayores costos operativos, para 2024 el ROA disminuyó nuevamente a 0,257, lo que confirma una tendencia a la baja, esto significa que la empresa está obteniendo menos utilidad por cada

dólar invertido en activos, posiblemente porque sus activos crecieron sin que las ventas aumentaran en la misma proporción. Esta situación es importante para la toma de decisiones, ya que Apple debe revisar cómo está invirtiendo en activos y evaluar si estos realmente están contribuyendo a su rentabilidad además esto refuerza la necesidad de mejorar la eficiencia operativa y priorizar inversiones que generen mayor retorno, especialmente en un contexto de alto apalancamiento financiero.

### **Razón Corriente / Liquidez**

Es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos a corto plazo. Se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. Una razón superior a 1 sugiere una buena capacidad para cumplir con deudas a corto plazo. En 2022 Apple registró una razón corriente de 0,88, lo que indica que no contaba con suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones inmediatas, generando riesgo de liquidez, en 2023 el indicador subió a 0,99, mostrando una mejora importante y una gestión más equilibrada del capital de trabajo, aunque aún se mantiene ligeramente por debajo del valor ideal de 1. Sin embargo, en 2024 la razón corriente cae nuevamente a 0,87, lo que refleja un deterioro en la liquidez, esta disminución puede estar asociada al incremento de los pasivos corrientes en mayor proporción que el crecimiento de los activos corrientes, La tendencia de este sugiere que Apple necesita fortalecer su capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo para evitar presiones en su estabilidad financiera.

### **Razón de Endeudamiento Total**

Es un indicador financiero que mide qué proporción de los activos de una empresa está financiada con deuda. Este indicador refleja el nivel de apalancamiento financiero. Un endeudamiento alto puede aumentar el riesgo, pero también potenciar el ROE si se gestiona bien.

Es clave para decisiones estratégicas sobre estructura de capital. Para el año 2022 Apple tuvo una razón de endeudamiento de 0,856 lo que significa que gran parte de sus activos se financió con deuda, en 2023 este indicador bajó a 0,824, mostrando que la empresa redujo un poco su nivel de endeudamiento, sin embargo, en 2024 volvió a subir a 0,844. Aunque los valores no cambian de manera extrema, sí muestran que Apple ajusta su nivel de deuda según las necesidades del momento. A pesar de que el endeudamiento sigue siendo alto, la compañía no parece estar en riesgo porque genera suficientes ingresos y flujo de caja para responder por sus obligaciones. Aun así, es importante estar atentos a este comportamiento, porque si la deuda continúa aumentando podría generar más presión financiera más adelante.

### **Rotación de Activos Totales / Eficiencia**

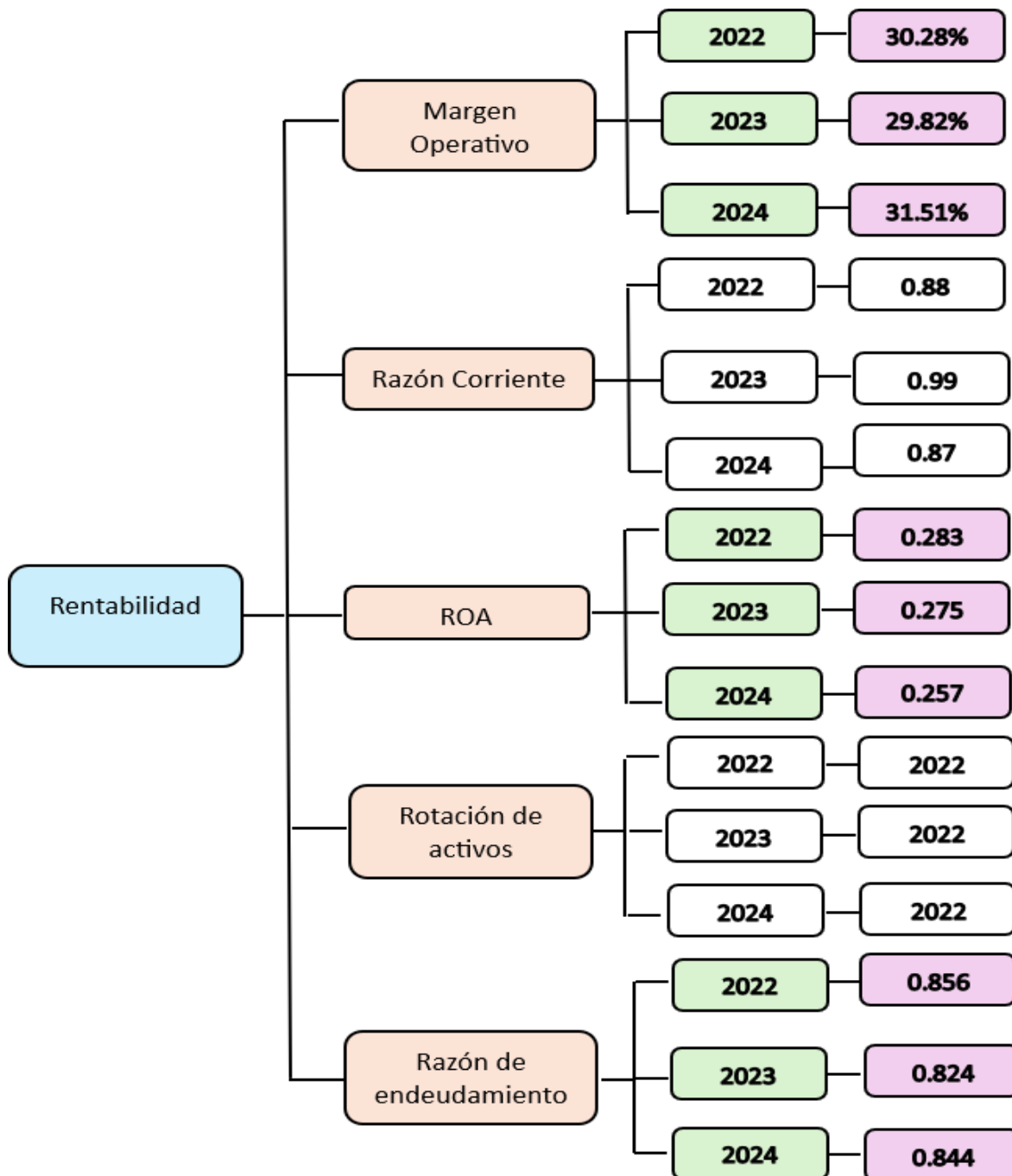
Es un índice financiero que mide cuántas ventas se generan por cada dólar invertido en activos. Una tendencia a la baja indica menor eficiencia operativa, lo que puede impactar la competitividad.

En 2022 Apple logró una rotación de activos de 1,118, lo que muestra que ese año la empresa aprovechó bien sus activos para generar ventas, en 2023 este índice bajó a 1,087 y en 2024 volvió a disminuir a 1,071. Aunque las ventas siguen siendo mayores que los activos, la empresa está usando sus recursos con un poco menos de eficiencia cada año, esto muestra que los activos crecieron más rápido que los ingresos. Además, este comportamiento se conecta con otros indicadores: por ejemplo, el ROA también disminuye, lo cual confirma que la rentabilidad asociada a los activos está siendo afectada. Este tipo de señales es importante para la toma de decisiones estratégicas, porque la empresa debe revisar si está invirtiendo en activos realmente necesarios o si necesita mejorar su eficiencia operativa para evitar que esta tendencia afecte su competitividad.

## Árbol de Rentabilidad

**Figura 1**

*Árbol de rentabilidad*



*Nota.* de elaboración propia – Zaidy Yileny Figueroa Cortes

### **Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa**

El ROCE permite analizar la capacidad de una empresa para generar ingresos a partir del capital empleado en sus operaciones, así como la eficiencia con la que dicho capital es utilizado. Este indicador resulta clave para evaluar la rentabilidad y la creación de valor de la compañía. En el caso de Apple Inc., el ROCE se mantuvo en niveles considerablemente altos durante el período analizado, alcanzando un 60,09% en 2022, disminuyendo ligeramente a 55,14% en 2023 y aumentando de forma significativa hasta 65,34% en 2024. Estos resultados superan ampliamente el costo de patrimonio del sector, estimado en 9,96%, lo que evidencia que la empresa genera un valor económico significativo para sus accionistas, ya que la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado es muy superior al retorno mínimo exigido por los inversores. Aunque en 2023 se presenta una leve reducción del indicador, el ROCE continúa siendo elevado, lo que refleja una sólida eficiencia en el uso del capital y una adecuada capacidad de Apple para sostener su rentabilidad operativa a lo largo del tiempo.

### **Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity**

Al analizar la diferencia entre el ROCE y el costo del patrimonio, se observa que Apple Inc. mantiene una brecha positiva y significativa durante todo el período estudiado. En 2022, el ROCE alcanzó el 60,1%, superando el costo del patrimonio del 9,96% en 50,13 puntos porcentuales; en 2023, aunque el ROCE disminuyó a 55,1%, la diferencia continuó siendo elevada, con 45,18 puntos porcentuales; finalmente, en 2024, el ROCE aumentó a 65,3%, ampliando la brecha frente al costo del patrimonio hasta 55,38 puntos porcentuales. Estos resultados confirman que la empresa obtiene rendimientos muy superiores al retorno mínimo exigido por los accionistas, lo que evidencia una sólida creación de valor económico.

Esta diferencia positiva se refleja directamente en el EVA, el cual se mantiene positivo y creciente a lo largo de los tres años analizados. En 2022, el EVA fue de aproximadamente 25.400 millones de dólares, aumentando a 28.080 millones en 2023 y alcanzando los 31.537 millones en 2024. Este comportamiento indica que Apple no solo cubre el costo de su capital, sino que genera excedentes económicos cada año, fortaleciendo su posición financiera y su atractivo para los inversionistas.

Al relacionar estos resultados con los demás indicadores financieros, se observa que el margen operativo se mantiene fuerte y relativamente estable, lo que contribuye a que el ROCE permanezca por encima del costo del patrimonio en todo el período. Por el contrario, indicadores como el ROA y la rotación de activos muestran una ligera tendencia a la baja, lo que sugiere una disminución gradual en la eficiencia del uso de los activos. No obstante, esta menor eficiencia es compensada por la alta rentabilidad operativa de la empresa.

En términos de liquidez, la razón corriente se mantiene por debajo de 1 en la mayoría de los años, lo que evidencia un margen limitado para cubrir obligaciones de corto plazo. Sin embargo, el nivel de endeudamiento, aunque elevado, se mantiene relativamente estable y resulta sostenible mientras la rentabilidad de la empresa continúe superando el costo del capital. En conjunto, aunque existen señales de presión en eficiencia y liquidez, Apple logra sostener una creación de valor positiva gracias a su fuerte desempeño operativo y a su capacidad para generar rendimientos superiores al costo de financiamiento.



### **Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).**

Para el año 2022, el ROCE de Apple Inc. se ubicó en 60,09%, reflejando una alta capacidad de la empresa para generar beneficios operativos a partir del capital empleado. En 2023, este indicador presentó una disminución hasta 55,14%, lo que sugiere una leve reducción en la eficiencia del uso del capital durante ese periodo. No obstante, en 2024 el ROCE mostró una recuperación significativa, alcanzando 65,34%, lo que evidencia una mejora en la eficiencia operativa y en la rentabilidad del capital invertido. En conjunto, estos resultados indican que, a pesar de la caída observada en 2023, Apple logró recuperar y fortalecer su desempeño financiero, demostrando ante los inversionistas su capacidad para generar retornos elevados sobre los recursos invertidos, así como una sólida ventaja competitiva sustentada en la innovación y una gestión eficiente.

### **Determinación del Costo de la Deuda; Entre el RNOA con el ROCE.**

El Rendimiento Neto sobre los Activos Operativos (RNOA) de Apple Inc. ha presentado variaciones relevantes durante el período 2022–2024. En 2022, el RNOA se ubicó en 7,13, reflejando una alta eficiencia en la generación de utilidades a partir de los activos operativos. Sin embargo, en 2023 este indicador descendió de forma significativa hasta 4,07, lo que evidencia una disminución en la capacidad operativa para generar beneficios, posiblemente asociada a un entorno macroeconómico más restrictivo y a presiones sobre los ingresos. Para 2024, el RNOA mostró una leve recuperación al situarse en 4,38, aunque aún se mantiene por debajo del nivel observado en 2022. Esta evolución sugiere que, si bien la empresa continúa generando retornos positivos, su eficiencia operativa se ha visto afectada, lo que hace necesario revisar y ajustar la estrategia operativa para fortalecer la rentabilidad de los activos.

En cuanto al apalancamiento financiero, el Financial Leverage (FLEV) de Apple fue de 2,42 en 2022, indicando un uso significativo de deuda para financiar sus activos. Este nivel de

apalancamiento pudo haber facilitado la ejecución de proyectos de gran escala o estrategias de expansión. En 2023, el FLEV disminuyó a 1,90, lo que refleja una reducción en el uso de deuda y una postura más conservadora frente al riesgo financiero. Para 2024, el indicador se mantuvo relativamente estable en 1,92, lo que evidencia un control sostenido del apalancamiento y una gestión prudente de la estructura de capital.

Por su parte, el Net Non-Operating Expense Percentage (NNEP), que permite aproximar el costo de la deuda, mostró una reducción relevante a lo largo del período analizado. En 2022, este indicador alcanzó un valor de 9,83, lo que sugiere que los costos financieros asociados a la deuda eran relativamente elevados. En 2023, el NNEP disminuyó a 5,92, indicando una mejora en la gestión de la deuda y una reducción del impacto de los costos financieros sobre las utilidades. En 2024, aunque el indicador aumentó ligeramente hasta 7,01, se mantiene en niveles controlados, lo que confirma que Apple ha logrado administrar de manera eficiente su costo de deuda, evitando que este comprometa su desempeño financiero general.

## Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre Cada uno de los Indicadores

**Tabla 1**

*Análisis de sensibilidad del 1% año 2022*

Indicadores (2024)	Efecto ROCE	Interpretación
RNOA	+0.244	Pequeñas mejoras en márgenes, rotación de activos o control de costos
FLEV	-0.065	El endeudamiento empeora el ROCE. La estructura financiera no es eficiente.
NNE	-0.238	El NNEP deteriora significativamente la rentabilidad del capital propio.

*Nota.* Tabla del análisis de sensibilidad del ROCE. Elaboración propia. Carol Andrea Gonzales

Motta

**Tabla 2**

*Análisis de sensibilidad del 1% año 2023*

Indicadores (2024)	Efecto ROCE	Interpretación
RNOA	+0.118	La RNOA es el principal motor del ROCE, pero con menor impacto que otros años.
FLEV	-0.035	Endeudamiento con efecto adverso, aunque menor al del año 2022.
NNE	-0.112	El NNEP sigue siendo un factor relevante, pero con menor impacto que el año anterior.

*Nota.* Tabla del análisis de sensibilidad del ROCE. Elaboración propia. Carol Andrea Gonzales

Motta

**Tabla 3***Análisis de sensibilidad del 1% año 2024*

Indicadores (2024)	Efecto ROCE	Interpretación
RNOA	+0.141	El ROCE es más sensible a la rentabilidad operativa (RNOA)
FLEV	-0.042	El FLEV amplifica la pérdida de valor.
NNE	-0.135	El NNEP casi iguala en impacto a la RNOA, pero en sentido negativo

*Nota.* Tabla del análisis de sensibilidad del ROCE. Elaboración propia. Carol Andrea Gonzales

Motta

**Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento. Además,  
Comparen la Beta de la Industria con la Beta de la Empresa**

El costo del patrimonio es de 21.68% lo que indica la rentabilidad mínima que los accionistas esperan recibir por el riesgo asumido al invertir en la compañía, este resultado es relevante para el análisis de la sostenibilidad financiera, ya que un costo del patrimonio elevado implica que Apple debe mantener altos niveles de rentabilidad para cumplir con las expectativas de los inversionistas. En este sentido, el nivel de endeudamiento de la empresa influye directamente en dicha exigencia, pues un mayor apalancamiento financiero incrementa el riesgo percibido y, por tanto, el retorno esperado por el mercado, así lo confirma Casellas al citar a Damodaran cuando dice:

Según Aswath Damodaran (2014), el objetivo principal es "maximizar el valor de la empresa para sus accionistas", lo que implica un equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Esto requiere que los gerentes financieros tomen decisiones informadas sobre cómo financiar las operaciones (deuda vs. capital), dónde invertir los recursos y cómo distribuir las ganancias. (Casellas, s.f)

Ahora según la tabla del profesor Damodaran la beta de la industria es de 1.24, ahora calculamos la diferencia entre la beta de la empresa y el de la industria.

Beta empresa= 1.11

Beta industria= 1.24

Diferencia beta= -0.13

Ahora bien ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

Pues bien, al comparar se observa que la empresa presenta una volatilidad menor frente al sector, esta diferencia puede asociarse a la estabilidad de sus resultados financieros durante el

periodo 2022–2024, caracterizados por márgenes de rentabilidad elevados y una sólida generación de efectivo, factores que reducen la percepción de riesgo por parte de los inversionistas, aun cuando la empresa mantiene un nivel de endeudamiento significativo.

De acuerdo con la interpretación de la beta, un valor cercano a 1 indica que el comportamiento de la acción es similar al del mercado, mientras que valores superiores reflejan mayor volatilidad (Criteria , 2025) En este contexto, la beta de Apple muestra que, aunque la empresa opera con una estructura financiera apalancada y una liquidez ajustada, el mercado percibe su riesgo como moderado en comparación con otras compañías del sector.

En conjunto, el análisis del costo del patrimonio y de la beta permite evidenciar que Apple ha logrado sostener la confianza de los inversionistas gracias a su desempeño operativo y rentabilidad, lo cual contribuye a mitigar los riesgos asociados a su alto nivel de endeudamiento. No obstante, estos resultados refuerzan la importancia de evaluar si dicha estructura financiera es sostenible en el largo plazo, especialmente ante posibles cambios en las condiciones del entorno económico.

## **Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)**

A partir del costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio. Sumado a esto, indagan cuales son las principales fuentes de financiación de la empresa, ya sean instituciones financieras, instrumentos de deuda, acciones preferentes, etc. Evalúan el posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC.

### **Fórmula del WACC Aplicada**

La fórmula utilizada para calcular el WACC es:

$$\text{WACC} = (E/V \times R_e) + (D/V \times R_d \times (1-T_c))$$

Donde:

E = Valor del patrimonio (Equity)

D = Valor de la deuda (Debt)

V = Valor total de la empresa (E + D)

R<sub>e</sub> = Costo del patrimonio (Cost of Equity)

R<sub>d</sub> = Costo de la deuda (Cost of Debt)

T<sub>c</sub> = Tasa impositiva (Tax Rate)

El WACC de Apple se mantiene competitivo y estable durante el periodo 2022-2024, oscilando entre 5.90% y 6.31%. Esta estabilidad refleja una gestión financiera eficiente y una estructura de capital balanceada, que combina deuda con patrimonio de manera estratégica.

## Estructura de Capital

### Tendencias Observadas

La deuda total de Apple disminuyó en un 11.2% entre 2022 y 2024, pasando de \$120,069 millones a \$106,629 millones. Esta reducción indica una estrategia de des apalancamiento financiero que busca reducir el riesgo y mejorar la flexibilidad financiera de la empresa.

El patrimonio mostró fluctuaciones significativas: creció un 22.6% en 2023 (de \$50,672 millones a \$62,146 millones), pero luego disminuyó un 8.4% en 2024 (a \$56,950 millones). Esta variación puede atribuirse a programas de recompra de acciones y distribución de dividendos, estrategias comunes en empresas maduras con alta generación de efectivo como Apple.

El peso de la deuda en la estructura de capital disminuyó del 70.32% en 2022 al 65.19% en 2024, mientras que el peso del patrimonio aumentó del 29.68% al 34.81% en el mismo periodo. La disminución relativa de la deuda y el aumento del patrimonio reflejan una gestión prudente del riesgo financiero, mejorando la percepción de solvencia ante inversionistas y agencias calificadoras.

### Análisis de Costos

El costo de la deuda se mantuvo constante en 5.0% durante los tres años, reflejando las tasas de interés promedio de los bonos corporativos de Apple en el mercado. Este costo es relativamente bajo y demuestra la excelente calificación crediticia de la empresa.

El costo de la deuda después de impuestos varió significativamente debido a los cambios en la tasa impositiva efectiva. La notable reducción al 3.80% en 2024 se debe al aumento de la tasa impositiva al 24.1%, lo que incrementó el beneficio fiscal del escudo tributario de la deuda. Este efecto es favorable para el WACC, ya que reduce el costo efectivo del financiamiento mediante deuda.



El costo del patrimonio se mantuvo constante en 9.96% según los datos del profesor Damodaran para el sector de Software (Sistema y Aplicación). Este costo refleja el rendimiento esperado por los accionistas y es superior al costo de la deuda, lo cual es consistente con la teoría financiera, ya que el patrimonio es más riesgoso que la deuda.

## Principales Fuentes de Financiamiento de Apple

### Deuda Corporativa

Apple utiliza principalmente bonos corporativos como fuente de financiamiento mediante deuda. La empresa ha emitido bonos en múltiples monedas y con diferentes vencimientos, aprovechando su excelente calificación crediticia (AA+ por S&P) para obtener tasas de interés favorables.

#### Tabla 4

##### *Deuda corporativa ventajas y desventajas*

Ventajas:	Desventajas:
Costo relativamente bajo (5.0%)	Obligación de pago fijo independiente del desempeño
Beneficio fiscal del escudo tributario	Aumenta el riesgo financiero
No diluye la propiedad de los accionistas	Puede limitar la flexibilidad operativa
Flexibilidad en términos y condiciones	

*Nota.* elaboración propia. Tatiana Lucerito Narvaez Erazo

### Patrimonio (Acciones Comunes)

El patrimonio de Apple proviene principalmente de las ganancias retenidas y la emisión de acciones comunes. La empresa ha optado por retener una parte significativa de sus utilidades para financiar inversiones y crecimiento.

#### Tabla 5

##### *Patrimonio ventajas y desventajas*

Ventajas:	Desventajas:
No requiere pagos fijos	Costo más alto (9.96%)

---

Reduce el riesgo financiero	Puede diluir la propiedad de accionistas existentes
Mayor flexibilidad operativa	No genera beneficio fiscal
Mejora la percepción de solvencia	

---

*Nota.* elaboración propia. Tatiana Lucerito Narvaez Erazo

### **Préstamos a Corto Plazo**

Apple también utiliza préstamos a corto plazo para gestionar necesidades de liquidez temporal y capital de trabajo. Estos préstamos representan una porción menor de la estructura de capital.

### **Impacto de las Fuentes de Financiamiento sobre el WACC**

El WACC de Apple se ve influenciado por la combinación estratégica de deuda y patrimonio en su estructura de capital. Aunque el costo del patrimonio (9.96%) es casi el doble del costo de la deuda (5.0%), el WACC se mantiene en niveles moderados (entre 5.90% y 6.31%) debido a dos factores principales:

#### **Beneficio Fiscal de la Deuda**

El escudo tributario reduce el costo efectivo de la deuda, especialmente en 2024 cuando la tasa impositiva aumentó al 24.1%, reduciendo el costo de la deuda después de impuestos al 3.80%.

#### **Estructura de Capital Balanceada**

La ponderación de ambas fuentes de financiamiento permite aprovechar el costo más bajo de la deuda sin incurrir en un riesgo financiero excesivo. La reducción del WACC en 2024 al 5.94% es particularmente favorable, ya que indica que Apple puede financiar sus proyectos de inversión a un costo menor, lo que potencialmente aumenta el valor para los accionistas. Un

WACC más bajo significa que más proyectos de inversión pueden generar un retorno superior al costo de capital, creando valor económico agregado (EVA positivo).

### **Evaluación del Impacto de las Fuentes de Financiamiento**

Escenario Actual (2024) Con una estructura de capital de 65.19% deuda y 34.81% patrimonio, Apple logra un WACC de 5.94%. Esta estructura refleja:

**Apalancamiento moderado:** Aunque la deuda representa la mayor parte del financiamiento, la tendencia es hacia una reducción gradual, lo que disminuye el riesgo financiero.

**Flexibilidad financiera:** El aumento en la participación del patrimonio proporciona mayor flexibilidad para enfrentar ciclos económicos adversos sin comprometer la capacidad de pago.

**Optimización fiscal:** El uso estratégico de la deuda permite aprovechar el beneficio fiscal, reduciendo el costo efectivo del financiamiento.

### **Comparación con el Costo del Patrimonio**

El WACC de 5.94% en 2024 es significativamente inferior al costo del patrimonio de 9.96%, lo que indica que la estructura de capital actual es eficiente. Si Apple financiara todas sus operaciones únicamente con patrimonio, el costo de capital sería mucho más alto, reduciendo el valor creado para los accionistas.

### **Implicaciones para la Creación de Valor**

Un WACC de 5.94% significa que cualquier proyecto de inversión que genere un retorno superior a este porcentaje creará valor para los accionistas. Considerando que el ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado) de Apple en 2024 fue de 65.34%, muy superior al WACC, la empresa está generando un valor económico agregado (EVA) sustancial.

En conclusión, Apple mantiene un WACC estable y competitivo entre 5.90% y 6.31% durante el periodo 2022-2024, lo que refleja una gestión financiera eficiente, además la disminución de la deuda total en un 11.2% y el aumento en la participación del patrimonio indican una estrategia de des apalancamiento que reduce el riesgo financiero. Por otra parte, el escudo tributario de la deuda es aprovechado eficientemente, especialmente en 2024 cuando el costo de la deuda después de impuestos se redujo al 3.80% y la combinación de 65.19% deuda y 34.81% patrimonio en 2024 permite aprovechar el costo más bajo de la deuda sin incurrir en un riesgo financiero excesivo.

Por lo que Con un ROCE muy superior al WACC, Apple está generando un valor económico agregado sustancial para sus accionistas. Además, el rebalanceo hacia una mayor participación del patrimonio proporciona mayor flexibilidad financiera para enfrentar ciclos económicos adversos y emprender nuevas inversiones.

**Recomendaciones**

Continuar reduciendo gradualmente la deuda para mejorar la flexibilidad financiera y reducir el riesgo.

Evaluar periódicamente el costo del patrimonio en función de las condiciones del mercado y el riesgo del sector.

Aprovechar estratégicamente el escudo tributario de la deuda manteniendo un nivel de apalancamiento prudente.

Priorizar proyectos con retornos superiores al WACC para maximizar la creación de valor.

Mantener una comunicación clara con inversionistas sobre la estrategia de estructura de capital y su impacto en la creación de valor

### **Comparación del Nivel de Endeudamiento de la Empresa, Respecto de Otras de la Misma Industria y en la Misma Región donde Opere la Empresa.**

Apple es una empresa que representa un nivel de endeudamiento mayor a las empresas de grandes tecnologías como Microsoft o Alphabet. Apple ha utilizado gran parte de su deuda como parte de su estrategia de estructura de capital, como financiar pago dividendos y recompra de acciones manteniendo así una alta capacidad para generar efectivo.

Esto hace que sus ratios sobre el endeudamiento sobre su patrimonio sean más elevadas que los de las otras compañías, como por ejemplo Alphabet que maniobra un flujo de caja positivo, y con bajo apalancamiento, por otro lado, tenemos Microsoft que también mantiene una deuda, su endeudamiento su nivel es más estable a relación de su patrimonio.

Las discrepancias de endeudamiento que presenta la compañía en este momento se deben a sus decisiones estratégicas y no porque financieramente sea una empresa débil. Apple busca extender el valor para los accionistas bajo un nivel de deuda barata; mientras que otras compañías prefieren mantener balances de mayor liquidez neta y menos apalancamiento.

Desde el punto de vista de las implicaciones, un mayor nivel de deuda puede reducir la flexibilidad financiera en escenarios adversos y aumentar la exposición al riesgo de refinanciación o a cambios en las tasas de interés; sin embargo, en el caso de Apple, estos riesgos se ven ampliamente mitigados por su flujo de caja operativo muy sólido, su posición competitiva dominante y su acceso privilegiado a los mercados de capitales (Apple Inc., 2023; Damodaran, 2024; Moody's Investors Service, 2023).

**Tabla 6***Comparación con otras empresas*

Empresa	Industria / Segmento	Endeudamiento relativo	Posición de liquidez	Uso principal de la deuda	Calificación crediticia aproximada
Apple	Tecnología (hardware y servicios)	Alto frente a pares	Alta, pero menor que MSFT y GOOGL	Recompras de acciones y dividendos	AA+ / Aaa
Microsoft	Tecnología (software y servicios en la nube)	Moderado	Muy alta (casi neutraliza la deuda)	Financiamiento estratégico y flexibilidad	AAA
Alphabet (Google)	Tecnología (servicios digitales y publicidad)	Bajo	Muy alta (caja neta positiva)	Uso limitado del apalancamiento	AA+ / Aa2
Samsung Electronics	Tecnología (hardware y manufactura)	Bajo a moderado	Alta	Operaciones y estructura conservadora	AA-

*Nota.* Esta tabla presenta una comparación del nivel de endeudamiento, posición de liquidez, uso principal de la deuda y calificación crediticia aproximada de empresas líderes del sector tecnológico. *Adaptado de* análisis financieros comparativos del sector tecnológico publicados por Nasdaq, obtenido de <https://www.nasdaq.com/articles/zacks-analyst-blog-apple-alphabet-amazon-and-microsoft>



A partir de la información anterior, podemos observar que Apple es la compañía con más apalancamiento relativo analizando principalmente su patrimonio mientras que las demás compañías mantienen deudas más sostenibles

### **Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto (GAF) y el (GAT).**

#### **Interrelación de los Grados de Apalancamiento**

El Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) mide el impacto de los costos fijos operativos en la utilidad operativa. Para una empresa como Apple, caracterizada por grandes inversiones en investigación y desarrollo (I+D) y una estructura de producción altamente automatizada que genera importantes costos fijos, un GAO elevado implica que pequeños aumentos en las ventas se traducen en aumentos significativamente mayores en la utilidad operativa antes de intereses e impuestos (EBIT).

Por otro lado, el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) evalúa cómo los costos financieros fijos, principalmente los intereses de la deuda afectan la utilidad neta. Apple, históricamente conocida por su masiva acumulación de efectivo, ha recurrido cada vez más a la emisión de deuda, aprovechando tasas de interés bajas para financiar recompras de acciones y dividendos. Un GAF alto magnifica las ganancias por acción (EPS) cuando el rendimiento de los activos supera el costo de la deuda, pero también incrementa el riesgo de que una caída en las ventas erosione rápidamente la utilidad neta.

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) es el producto del GAO y el GAF, representando la sensibilidad total de la utilidad neta ante variaciones en las ventas. El GAT resume el riesgo combinado de la estructura operativa y la estructura de capital de Apple.

Evalúe el efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio. Adicionalmente, incluya un análisis de la ratio de cobertura a intereses.

### **Efecto de las Decisiones Estratégicas en el Desempeño**

Las decisiones estratégicas de Apple están intrínsecamente ligadas a la gestión de estos apalancamientos.

### **Economías de Escala**

La estrategia de Apple se basa en la obtención de economías de escala masivas a través de su volumen global de ventas de dispositivos como el iPhone. Estas economías permiten que los altos costos fijos asociados al diseño, la cadena de suministro compleja y el marketing se distribuyan sobre una base de producción gigantesca, manteniendo el GAO en niveles gestionables o incluso reduciéndolo a pesar de la inversión inicial. El éxito en la escalabilidad reduce el riesgo operativo, ya que cada unidad vendida adicional genera un margen operativo superior al promedio.

### **Acceso a Recursos Externos**

El acceso a recursos externos, principalmente mediante deuda, ha sido utilizado por Apple para optimizar su estructura de capital. Al acceder a financiamiento externo a tasas competitivas, Apple puede ejecutar programas agresivos de retorno de capital a los accionistas sin repatriar grandes sumas de efectivo extranjero, evitando potenciales implicaciones fiscales. Este uso estratégico de la deuda aumenta el GAF. Si la rentabilidad operativa (medida por el retorno sobre activos) excede el costo de esta deuda, el GAF amplificará positivamente el EPS, un efecto observado consistentemente en los últimos años fiscales de la empresa.

**Análisis de la Cobertura de Intereses**

La Ratio de Cobertura de Intereses (TIE por sus siglas en inglés), calculada como EBIT dividido por los gastos por intereses, es crucial para evaluar la solvencia de Apple frente a su apalancamiento financiero. Una ratio TIE alta indica que la empresa genera ganancias operativas sustancialmente mayores que sus obligaciones de intereses, lo que sugiere una capacidad robusta para manejar su servicio de deuda. A pesar del aumento en la deuda corporativa de Apple, su capacidad de generar EBIT, impulsada por la fortaleza de sus ingresos por servicios y ventas de hardware, ha mantenido esta ratio en niveles muy saludables. Una cobertura robusta es la defensa primaria contra el riesgo inherente al incremento del GAF.

En conclusión, el análisis integrado del GAO, GAF y GAT revela que Apple emplea una estrategia de alto volumen y relativa solidez financiera. Su capacidad para generar economías de escala mitiga el riesgo operativo inicial, mientras que el uso táctico de deuda, facilitado por una alta cobertura de intereses, busca potenciar la rentabilidad para el accionista mediante el apalancamiento financiero. El desempeño del negocio se ve directamente afectado por la continua alineación exitosa entre su capacidad de producción (GAO) y su gestión de la deuda (GAF).

## **Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se Están Utilizando.**

### **Estructura Financiera y Medios de Financiación en el Sector Tecnológico**

Las empresas tecnológicas líderes a menudo exhiben estructuras de capital que equilibran la deuda estratégica con una gran liquidez generada internamente. Históricamente, Apple ha mantenido una posición de caja neta extremadamente fuerte, apoyándose fuertemente en el flujo de caja operativo para financiar sus actividades, incluyendo investigación y desarrollo (I+D) y recompras de acciones. Sin embargo, para financiar expansiones masivas o grandes adquisiciones, el mercado de deuda es accesible y relativamente barato para estas empresas. Las empresas comparables, como Microsoft y Alphabet (Google), comparten similitudes en su dependencia del capital generado internamente. No obstante, todas utilizan activamente el mercado de bonos corporativos.

#### **Tabla 7**

*Estructura y fuentes de financiación de empresas similares*

Empresa	Estructura de Capital Predominante	Principal Fuente de Financiación Externa	Ventaja Clave
Microsoft	Bajo endeudamiento relativo, alta liquidez	Bonos corporativos de grado de inversión	Costo de capital bajo debido al riesgo crediticio mínimo
Alphabet (Google)	Mínima deuda, gran capitalización bursátil	Financiación basada en acciones (opciones e incentivos)	Flexibilidad para preservar el balance ante incertidumbres
Samsung Electronics	Mayor apalancamiento	Deuda bancaria y emisiones de bonos	Acceso a financiación rápida para grandes

(debido a manufactura)	específicas para CAPEX	proyectos de infraestructura
---------------------------	---------------------------	---------------------------------

*Nota.* Esta tabla muestra la estructura y fuentes de financiación de empresas similares a apple.inc. Fuente de elaboración propia

El análisis muestra que, si bien todas las comparables utilizan el mercado de bonos, la agresividad en el apalancamiento varía según sus modelos de negocio y necesidades de capital fijo (CAPEX). Apple, aunque podría permitirse mucha más deuda, ha optado históricamente por una política conservadora, regresando valor a los accionistas mediante recompras.

### **Alternativas de Financiación para Apple**

Dada la inmensa generación de efectivo de Apple, la necesidad de financiación externa es baja, enfocándose más en optimización fiscal y gestión de capital. Sin embargo, si Apple decidiera emprender un proyecto transformador a gran escala (por ejemplo, desarrollo masivo de vehículos eléctricos o servicios de infraestructura gigantescos), se podrían explorar alternativas menos convencionales.

### **Financiamiento Basado en Activos Futuros (Forward Contracts)**

Esta alternativa implicaría asegurar financiación hoy basada en flujos de ingresos proyectados a largo plazo de servicios de alto margen como Apple Music, iCloud o App Store.

**Beneficios:** Permite obtener capital sin diluir la propiedad accionaria ni incurrir en deuda tradicional con covenants restrictivos. Asegura fondos para inversiones estratégicas a largo plazo.

**Riesgos:** Si el crecimiento de los servicios subyacentes no cumple las proyecciones, Apple estaría obligada a canalizar ingresos futuros hacia los financiadores, mermando su liquidez disponible.

### **Bonos Verdes (GBP)**

Apple ha establecido metas ambiciosas de neutralidad de carbono. La emisión de Bonos Verdes aseguraría capital específicamente destinado a proyectos de sostenibilidad, como la transición de su cadena de suministro a energías renovables o el desarrollo de productos con menor impacto ambiental.

**Beneficios:** Atrae a un segmento creciente de inversores ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), lo que puede resultar en una sobre suscripción y, potencialmente, tasas de interés ligeramente inferiores (el llamado "greenium"). Refuerza la imagen corporativa.

**Riesgos:** La principal exposición es el riesgo de reputación si los fondos no se utilizan estrictamente para los fines ecológicos prometidos, llevando a acusaciones de "greenwashing".

### **Alianzas Estratégicas con Capital de Riesgo Corporativo (CVC)**

En lugar de adquirir startups por completo, Apple podría crear un fondo CVC más agresivo o utilizar estructuras de inversión minoritaria estratégica para asegurar acceso prioritario a tecnologías emergentes (IA, Realidad Aumentada) sin asumir la carga operativa completa.

**Beneficios:** Mantiene la agilidad tecnológica, permite a Apple evaluar nuevas tendencias sin comprometer su balance principal, y proporciona influencia temprana sobre innovadores clave.

**Riesgos:** Alto riesgo de fracaso tecnológico en las inversiones de capital de riesgo y posible conflicto de intereses con la estrategia interna de I+D.

### **Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa**

Durante el período 2022–2024, Apple Inc. mantuvo una aceptación de generación de beneficios, aunque con una predisposición compuesta clara por permanencia en ingresos, progreso en márgenes operativos y una ligera contracción en el beneficio neto.

En el año 2022 Apple obtuvo su rentabilidad más alta del periodo. Donde se evidencio el incremento que obtuvo ante los años anteriores donde el neto de la empresa supero los 99 mil millones USD, lo cual represento para la compañía un margen neto aproximadamente del 25%. Al obtener este nivel de rentabilidad lo llevo a obtener una alta demanda en iPhone llevando a tener un control eficaz de costo; su margen bruto se situó durante este año alrededor del 43% representado cerca del 30% de sus ventas.

Durante el año 2023 la compañía presento una deceleración moderada. Sus ingresos bajaron 2,8% a comparación del 2022, lo cual impacta la generación de beneficios de manera directa. El neto de la compañía redijo un 3% manteniéndose. A pesar de esta disminución, el margen bruto logro aumentar por arriba del 44%, sin embargo, el margen neto disminuyo por alrededor del 25% por temas de gastos operativos y aun entorno más restrictivo económicamente.

Para el año 2024 Apple logra obtener una leve recuperación en sus ingresos, obteniendo un desarrollo del 2% principalmente por servicios, donde sigue creciendo a tasas de dos dígitos obteniendo como el negocio de más margen. El margen bruto para este año logra a sobre pasar por encima del 46% uno de los niveles más altos analizados lo cual su rentabilidad operativa se ve reflejada por una mejora estructural. El resultado operativo frente al año 2023 obtuvo un crecimiento cerca del 8%. Sin embargo, el margen neto desciende nuevamente alrededor de un 3

o 4% afectado por temas de gastos y cargos fiscales extraordinarios reduciendo así el neto alrededor del 24%.

El análisis muestra que la compañía a logrado mantener una alta generación de beneficios donde sus márgenes son elevadas a comparación de otras compañías de la industria. Aunque el beneficio neto muestra una leve disminución entre los años 2022 a 2024 su mejora en su margen operativo y bruto muestra que Apple fortalece la rentabilidad del modelo de su negocio.

Apple sigue siendo una empresa altamente rentable, con una cabida consistente de crear beneficios inclusive en contextos de pequeño desarrollo. El avance de los porcentajes de margen propone una transformación hacia un modelo más eficiente y razonable, sin embargo, la compañía enfrenta el desafío de preservar el beneficio neto frente al aumento de costos y la incidencia de factores extraordinarios.



## **Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5) Años**

Apple Inc. ha mantenido una política de dividendos consistente y creciente durante los últimos cinco años, enmarcada en su estrategia de retorno de capital a los accionistas. A continuación, se presenta un análisis detallado de los componentes clave de esta política.

### **Evolución de los Dividendos en Efectivo**

Desde que Apple reinició su programa de dividendos en 2012, ha aumentado el pago anual de manera ininterrumpida. Durante el periodo 2020-2024, la empresa ha mostrado un crecimiento sostenido en el dividendo por acción (DPS).

#### **Tabla 8**

##### *Dividendos por Acción*

Año Fiscal	Dividendo por Acción (USD)*	Crecimiento Anual (%)
2024	1.00	4.17%
2023	0.96	4.35%
2022	0.92	4.55%
2021	0.88	7.32%
2020	0.82	6.49%

*Nota.* La tabla muestra los valores ajustados por el split de acciones 4 por 1 ocurrido en agosto de 2020. Elaborada por Zaidy Yileny Figueroa Cortes

### **Recompra de Acciones (Share Buybacks)**

Un pilar fundamental de la política de Apple es la recompra de acciones. La empresa prefiere este método sobre los dividendos en efectivo debido a su eficiencia fiscal para los accionistas y su impacto positivo en el Beneficio por Acción (EPS).

Magnitud: Apple es el mayor re comprador de acciones del mundo, destinando entre 70 y 95 mil millones de dólares anuales a este fin.

Impacto: Esta estrategia reduce el número de acciones en circulación, lo que aumenta la participación de los accionistas restantes y soporta el precio de la acción.

### **Indicadores de Sostenibilidad y Rendimiento**

La política de dividendos de Apple se caracteriza por ser conservadora en términos de flujo de caja, pero masiva en términos absolutos.

Payout Ratio (Ratio de Pago): Se ha mantenido en niveles bajos, generalmente entre el 13% y el 16%. Esto indica que Apple retiene la gran mayoría de sus ganancias para reinversión y recompras, asegurando que el dividendo sea altamente sostenible incluso en escenarios económicos adversos.

Dividend Yield (Rentabilidad por Dividendo): Debido al alto precio de la acción, el rendimiento por dividendo es relativamente bajo, oscilando entre el 0.4% y el 0.6%. Esto refleja que los inversores de Apple buscan principalmente la apreciación del capital más que ingresos por dividendos.

### **Estrategia "Net Cash Neutral"**

El objetivo a largo plazo de Apple es alcanzar una posición de "efectivo neto neutral", lo que significa que la empresa busca igualar su efectivo total con su deuda total. Para lograrlo,

devuelve prácticamente todo su flujo de caja libre a los accionistas a través de la combinación de dividendos y recompras.

En conclusión, la política de dividendos de Apple en los últimos 5 años ha sido progresiva y predecible. La empresa utiliza los dividendos como una señal de estabilidad y confianza financiera, mientras que utiliza las recompras de acciones como el motor principal para devolver valor. Con un flujo de caja operativo robusto y un payout ratio bajo, la política es extremadamente sólida y tiene margen para seguir creciendo en el futuro previsible.

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales que Pueden Impactar los Resultados de la Empresa**

Apple, es una compañía tecnológica multinacional, considerada como una de las empresas de tecnologías de la información y la comunicación más grande del mundo. Es famosa por su innovación, diseños, competitividad y generación de valor en el mercado internacional.

Actualmente presenta exposición en diversas variables macroeconómicas, políticas, tecnológicas y ambientales, las cuales pueden traer significativos riesgos financieros. A continuación, se detallan las variables más relevantes:

### **Variación de Divisas**

Apple cuenta con tiendas en varias partes del mundo, lo que permite que tenga ingresos en monedas latinoamericanas, USD, EUR, CNY y INR. Al presentarse aumento en el USD, moneda en la que cotiza y reporta sus estados financieros, las otras monedas presentan devaluación, generando un impacto directo en los resultados de Apple, pues reduce sus ingresos, se aumentan los costos de los productos para los consumidores extranjeros, afectando la demanda en estas regiones.

### **La Inflación**

La inflación impacta directamente a Apple, ya que al haber una tasa más alta aumenta el costo de vida para sus consumidores, los cuales contarán con menos ingresos para adquirir productos. Por otra parte, la inflación también genera aumento en los costos de producción, lo cual puede ser un problema serio, pues la inflación en componentes (memorias y chips) se evidencia en actualizaciones de memorias, niveles de almacenamiento y precios de configuración, elevando los precios en dispositivos premium.

## **Tasas de Interés**

Los cambios en las tasas de interés pueden influir en el aumento de costos de financiamiento para operaciones e inversiones de Apple, en la disminución del valor de sus acciones y en los costos de financiamiento de sus consumidores.

## **Estabilidad Política**

La inestabilidad política entre el gobierno de EE. UU y otros gobiernos, pueden generar en Apple disminución en la valoración bursátil, interrupción en la cadena de suministro, las ventas y las operaciones comerciales generales. Además la dependencia de Apple en otros mercados la hacen débil frente a aranceles y el antiamericanismo reduce la cuota de mercado de Apple en china.

## **Tensiones Comerciales EE. UU. – China**

Apple cuenta con un posicionamiento clave en el mercado chino, uno de los mercados más importantes a nivel global, y también depende en gran parte de la fabricación de bajo costo. La inestabilidad geopolítica entre estos dos países podría afectar la demanda de productos, aumentar los costos de fabricación y pérdida de mercado por competencias con productos locales.

## **Tecnologías Emergentes**

La implementación de tecnologías como la inteligencia artificial (IA), la realidad aumentada (RA), la conectividad 5G y el Internet de las cosas (IdC), tienen un impacto positivo en los productos de Apple, pues permitirán que se creen nuevos productos, se mejoren productos existentes. Así mismo el diseño de herramientas como Xcode Cloud y SwiftUI, facilitara el desarrollo de aplicaciones por medio de potentes servicios en la nube.

## **Regulaciones Ambientales**

La aplicación de las regulaciones ambientales como la naturalidad en carbono, uso de materiales reciclados, programas de energía limpia, entre otros, aportan a la preservación del medio ambiente. Apple busca que sus productos mantengan su rendimiento, aunque estos cumplimientos afectan el diseño de sus productos y procesos de fabricación, ya que la disminución de gases de efecto invernadero y demás practicas sostenibles pueden aumentar las tarifas eléctricas y los costos de fabricación de Apple.

## Propuesta de Mejora

Se recomienda incrementar la inversión en Investigación y Desarrollo, enfocándose en la aceleración de productos y servicios disruptivos fuera del ecosistema tradicional (hardware cíclico como el iPhone), y priorizando áreas de alto margen y potencial de crecimiento a largo plazo, como la realidad mixta (ej. Apple Visión Pro) y tecnologías de Inteligencia Artificial (IA) integradas en sus servicios. Esto busca capitalizar la capacidad probada de la empresa para generar valor económico (EVA positivo), asegurando que el capital se asigne a proyectos que impulsen la diversificación de los ingresos y fortalezcan el segmento de servicios (el motor de crecimiento más importante en 2024), mitigando así los riesgos asociados al estancamiento en las ventas de su producto principal.

Esta recomendación aborda directamente el riesgo operativo identificado en el análisis:

**Dependencia del Hardware y Estancamiento de Ingresos:** El estudio señala que el ingreso generado por el iPhone (la mayor fuente de ingresos) se detuvo, lo cual impacta significativamente a la compañía.

**Necesidad de Diversificación para Sostener Márgenes:** Se identifica que la diversificación a través de Services fue el motor de crecimiento más importante en 2024, aumentando la mezcla de ventas de alto margen y reduciendo la dependencia cíclica del hardware.

**Generación de Valor:** La capacidad de Apple para generar un EVA positivo y creciente indica que la empresa tiene la fortaleza financiera y operativa para asumir e integrar inversiones a gran escala, siempre que estas generen retornos superiores al Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), lo cual es crucial para la sostenibilidad a largo plazo.

Desafío del Crecimiento: Aunque la empresa es financieramente sólida, presenta un gran reto en su crecimiento frente al desarrollo de hardware. Acelerar la inversión en I+D es esencial para impulsar ese crecimiento futuro y, por ende, el flujo de caja operativo.



## Discusión

Los resultados obtenidos evidencian que Apple Inc. mantiene un desempeño financiero sólido durante el período 2022–2024, caracterizado por elevados niveles de rentabilidad operativa y una capacidad consistente de generación de valor para los accionistas. Indicadores como el ROCE, que se mantiene ampliamente por encima del costo del patrimonio en todos los años analizados, confirman que la empresa logra retornos superiores al mínimo exigido por los inversionistas, lo que se traduce en un EVA positivo y creciente. Este comportamiento refleja una gestión eficiente del capital empleado y una estructura operativa altamente rentable, apoyada en márgenes operativos estables y en el crecimiento sostenido del segmento de servicios, el cual aporta mayor resiliencia al modelo de negocio.

No obstante, el análisis también revela tensiones relevantes en términos de sostenibilidad financiera. El elevado nivel de endeudamiento, con una proporción significativa de los activos financiados mediante pasivos, constituye un elemento central de discusión. Si bien el apalancamiento ha contribuido a potenciar la rentabilidad del capital propio y a sostener políticas intensivas de retorno al accionista —como dividendos y recompras de acciones—, también incrementa la exposición al riesgo financiero, especialmente en un contexto de liquidez ajustada y fondo de maniobra negativo.

La evolución de los indicadores de eficiencia, como el ROA y la rotación de activos, muestra una tendencia decreciente, lo que sugiere que el crecimiento de los activos no ha sido acompañado por un aumento proporcional de los ingresos. Esta situación plantea interrogantes sobre la eficiencia en la asignación de recursos y refuerza la necesidad de evaluar la calidad de las inversiones realizadas, particularmente en un entorno macroeconómico caracterizado por crecimiento moderado, volatilidad cambiaria y mayores presiones regulatorias.

Desde la perspectiva del costo de capital, el WACC se mantiene en niveles competitivos gracias al bajo costo de la deuda y al beneficio fiscal asociado al escudo tributario. Sin embargo, el incremento del costo del patrimonio, influenciado por el nivel de apalancamiento, exige que Apple sostenga elevados niveles de rentabilidad para preservar la confianza del mercado. En este sentido, la menor beta de la empresa frente a la industria refleja una percepción de riesgo moderada, sustentada en la estabilidad de los flujos de caja, la fortaleza del ecosistema y su posición competitiva dominante.

En conjunto, los resultados muestran que Apple logra equilibrar altos niveles de rentabilidad con un apalancamiento significativo, pero esta coexistencia plantea desafíos relevantes para la sostenibilidad financiera en el largo plazo, especialmente ante posibles cambios adversos en el entorno económico, financiero y regulatorio.

### **Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis**

El presente trabajo presenta algunas limitaciones que es importante reconocer para una adecuada interpretación de los resultados obtenidos. En primer lugar, el análisis se basa en información financiera histórica correspondiente al período 2022–2024, lo que implica que los resultados reflejan el desempeño pasado de Apple Inc. y no garantizan que las mismas tendencias se mantengan en el futuro. Cambios en el entorno macroeconómico, tecnológico o regulatorio podrían alterar de manera significativa la situación financiera de la empresa.

En segundo lugar, los indicadores utilizados, como el ROCE, RNOA, WACC y los distintos grados de apalancamiento, si bien permiten evaluar la rentabilidad y la sostenibilidad financiera, no capturan de forma completa factores cualitativos como el valor de la marca, la innovación tecnológica, la fidelidad de los clientes o los riesgos reputacionales, los cuales también influyen de manera relevante en el desempeño de la compañía.

Adicionalmente, el estudio se apoya en supuestos teóricos y estimaciones tomadas de fuentes secundarias, como las betas de la industria y los costos de capital propuestos por Damodaran, lo que puede generar diferencias frente a estimaciones propias del mercado o a metodologías alternativas. Asimismo, la comparación con empresas del mismo sector se realiza de manera general, sin profundizar en diferencias específicas de modelo de negocio o estructura operativa.

Como futuras líneas de análisis, se sugiere ampliar el período de estudio para incluir ciclos económicos más largos y evaluar el comportamiento de Apple en escenarios de mayor volatilidad. También sería pertinente incorporar un análisis prospectivo mediante proyecciones financieras y simulaciones de escenarios, que permitan evaluar el impacto de cambios en tasas de interés, tipo de cambio o crecimiento de ingresos sobre la sostenibilidad financiera. Finalmente,

se recomienda profundizar en el análisis del segmento de servicios y su contribución al valor de la empresa, así como evaluar el impacto financiero de nuevas inversiones en tecnologías emergentes como inteligencia artificial y realidad aumentada.

## Recomendaciones

Se recomienda que Apple Inc. continúe con una estrategia gradual de desapalancamiento, fortaleciendo su estructura patrimonial para reducir la exposición al riesgo financiero y aumentar la flexibilidad ante posibles cambios en las condiciones económicas y financieras.

Asimismo, es conveniente que la empresa refuerce la gestión del capital de trabajo, con el fin de mejorar su posición de liquidez y reducir la dependencia de pasivos de corto plazo, sin afectar su capacidad operativa ni su política de inversión.

Se sugiere priorizar inversiones que contribuyan a mejorar la eficiencia en el uso de los activos, especialmente en áreas que presenten menor rotación o contribución a la rentabilidad, con el objetivo de revertir la tendencia decreciente observada en el ROA.

Adicionalmente, se recomienda mantener un monitoreo constante del costo del patrimonio y del WACC, evaluando el impacto que los cambios en el apalancamiento, la beta y las condiciones del mercado puedan tener sobre la sostenibilidad financiera y la creación de valor.

Finalmente, se aconseja continuar fortaleciendo el segmento de servicios y diversificando las fuentes de ingresos, ya que este modelo contribuye a estabilizar los flujos de caja, reducir la dependencia del hardware y mitigar los riesgos asociados a la volatilidad del entorno macroeconómico y regulatorio.

## Conclusiones

El análisis desarrollado permite concluir que, durante el período 2022–2024, Apple Inc. ha mantenido una elevada capacidad de generación de valor económico, evidenciada por un ROCE ampliamente superior al costo promedio ponderado de capital (WACC) y por la obtención de un EVA positivo y creciente. Estos resultados confirman que la empresa ha gestionado de manera eficiente el capital empleado, logrando retornos superiores a los exigidos por el mercado y consolidando la confianza de los inversionistas.

Asimismo, se evidencia que el endeudamiento ha desempeñado un papel clave en la estructura financiera de Apple. El uso estratégico de la deuda, aprovechando su bajo costo y el beneficio fiscal del escudo tributario, ha contribuido a optimizar el WACC y a sostener políticas intensivas de retorno al accionista, como el pago de dividendos y la recompra de acciones. En este sentido, el apalancamiento ha sido un factor que potencia la rentabilidad del patrimonio sin comprometer, en el corto plazo, la capacidad de generación de valor de la empresa.

No obstante, el estudio también identifica señales que deben ser consideradas con cautela en términos de sostenibilidad financiera. La presencia de un fondo de maniobra negativo, una razón corriente inferior a uno y la disminución progresiva de indicadores de eficiencia como el ROA y la rotación de activos reflejan una mayor presión sobre la liquidez y sobre la eficiencia en el uso de los recursos. Aunque estas condiciones no representan un riesgo inmediato, sí incrementan la vulnerabilidad de la empresa frente a escenarios económicos adversos.

En conclusión, la sostenibilidad financiera de Apple Inc. durante el período analizado se sustenta principalmente en su fortaleza operativa, su elevada generación de flujos de caja y su posición competitiva dominante en el sector tecnológico. Sin embargo, la continuidad de este equilibrio dependerá de la capacidad de la empresa para gestionar prudentemente su nivel de

endeudamiento, mejorar la eficiencia en el uso de los activos y continuar diversificando sus fuentes de ingresos, especialmente a través del crecimiento del segmento de servicios, con el fin de enfrentar de manera adecuada los desafíos del entorno macroeconómico y financiero.

## Referencias Bibliográficas

Apple. (2023). Apple Informa Los Resultados Del Cuarto Trimestre. Apple.

<https://www.apple.com/co/newsroom/2023/11/apple-reports-fourth-quarter-results/>

Apple Inc. In 2023. (N.D.). Hbs.Edu. Retrieved November 24, 2025, From

<https://www.hbs.edu/faculty/pages/item.aspx?num=64952>

Apple Inc. (2022). Form 10-K Annual Report 2022. U.S. Securities And Exchange Commission (SEC). <https://www.sec.gov>

Apple Inc. (2023). Form 10-K Annual Report 2023. U.S. Securities And Exchange Commission (SEC). <https://www.sec.gov>

Apple Inc. (2024). Form 10-K Annual Report 2024. U.S. Securities And Exchange Commission (SEC). <https://www.sec.gov>

BBVA. (2024). Qué Es La Deuda: Para Qué Sirve Y Cómo Se Mide El Endeudamiento

Financiero. Sitio Oficia BBVA. <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-deuda-para-que-sirve-y-como-se-mide-el-endeudamiento-financiero/>

Comisión De Valores De Estados Unidos. (2022–2024). Informes Financieros De Apple Inc. EDGAR – Electronic Data Gathering, Analysis, And Retrieval System.

<https://www.sec.gov/edgar>

Definición Y Ejemplos De Contrato Forward. (N.D.). IG. Retrieved December 10, 2025, From

<https://www.ig.com/latam/glosario-trading/definicion-de-contrato-forward>

Domínguez, P. (2007). Manual De Análisis Financiero. Recuperado De

<http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/>



Equipo Singular Bank. (2017, November 29). ¿Qué Es El Ratio De Cobertura De Intereses? El Blog De Selfbank By Singular Bank. <https://blog.selfbank.es/que-es-el-ratio-de-cobertura-de-intereses/>

Green Bond Principles » ICMA. (N.D.). Icmagroup.Org. Retrieved December 10, 2025, From <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

Hurtado, C. A. (2010). ANALISIS FINANCIERO. Fundación Para La Educación Superior San Mateo

Investing (s.f). Balance General. Recuperado de . <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

Investing (s.f). Estado De Resultado. Recuperado de. <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

Investing (s.f). Estado De Flujo De Efectivo. Recuperado de. <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-cash-flow>

Macrotrends LLC. (2024). Apple Inc. Financial Statements 2022–2024. Macrotrends Financial Data Platform. <https://www.macrotrends.net>

(N.D.). Britannica.Com. Retrieved November 24, 2025, From <https://www.britannica.com/money/apple-inc>

Pedrosa, S. J. (2024, 20 De Febrero). Rentabilidad Financiera (ROE): Qué Es, Cálculo E Interpretación. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>

Vera, G. B. (2002). El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa. *Estudios Gerenciales*, 18(82), 65–91.

<https://doi.org/10.18046/J.ESTGER.2002.74>

Wikipedia Contributors. (N.D.). Apple. Wikipedia, The Free Encyclopedia.

<https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Apple&oldid=170904794>

Wikipedia Contributors. (N.D.-B). Microsoft. Wikipedia, The Free Encyclopedia.

<https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=microsoft&oldid=170781081>

Wikipedia Contributors. (N.D.-A). Alphabet. Wikipedia, The Free Encyclopedia.

<https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=alphabet&oldid=170878215>

Wikipedia Contributors. (N.D.-D). Samsung Electronics. Wikipedia, The Free Encyclopedia.

[https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=samsung\\_electronics&oldid=170836887](https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=samsung_electronics&oldid=170836887)

Wikipedia Contributors. (2025, November 5). Corporate Venture Capital. Wikipedia, The Free Encyclopedia.

[https://en.wikipedia.org/w/index.php?title=corporate\\_venture\\_capital&oldid=132055359](https://en.wikipedia.org/w/index.php?title=corporate_venture_capital&oldid=132055359)

9

MAKOS, J. (2024). *Análisis PESTLE de Apple (actualizado en 2024)*. Pestleanalysis.

<https://pestleanalysis.com/apple-pestle->

[analysis/#:~:text=Apple's%20global%20operations%20are%20heavily,lower%2Dcost%20manufacturing%20in%20China](https://pestleanalysis.com/apple-pestle-analysis/#:~:text=Apple's%20global%20operations%20are%20heavily,lower%2Dcost%20manufacturing%20in%20China)

## Apéndices

### Apéndice A

#### *Balance general Apple y análisis vertical*

Balance general de AAPL	2,022	2,023	2,024	Análisis vertical 2022	análisis vertical 2023	Análisis vertical 2024
Activos corrientes totales	135,405	143,566	152,987	38.38%	40.72%	41.92%
Efectivo y equivalentes	23,646	29,965	29,943	6.70%	8.50%	8.20%
Crecimiento de efectivo y equivalentes	-32.32%	26.72%	-0.07%			
Inversiones a corto plazo	24,658	31,590	35,228	6.99%	8.96%	9.65%
Total de cuentas por cobrar	60,932	60,985	66,243	17.27%	17.30%	18.15%
Cuentas por cobrar, total	28,184	29,508	33,410	7.99%	8.37%	9.15%
Otras cuentas por cobrar	32,748	31,477	32,833	9.28%	8.93%	9.00%
Inventario	4,946	6,331	7,286	1.40%	1.80%	2.00%
Otros activos corrientes	21,223	14,695	14,287	6.02%	4.17%	3.91%
Otros activos corrientes, total	21,223	14,695	14,287	6.02%	4.17%	3.91%
Activos totales	352,755	352,583	364,980	100.00%	100.00%	100.00%
Crecimiento del activo total	0.50%	-0.05%	3.52%			
Propiedad neta Planta y equipo	52,534	43,715	45,680	14.89%	12.40%	12.52%
Propiedad bruta, planta y equipo	124,874	114,599	119,128	35.40%	32.50%	32.64%
Depreciación acumulada	-72,340	-70,884	-73,448	-20.51%	-20.10%	-20.12%
Inversiones a largo plazo	120,805	100,544	91,479	34.25%	28.52%	25.06%
Otros activos, total	44,011	64,758	74,834	12.48%	18.37%	20.50%
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	-	17,852	19,499		5.06%	5.34%
Otros activos a largo plazo, total	44,011	46,906	55,335	12.48%	13.30%	15.16%
Pasivo corriente total	153,982	145,308	176,392	43.65%	41.21%	48.33%
Cuentas por pagar, total	64,115	62,611	68,960	18.18%	17.76%	18.89%
Gastos acumulados, total	-	-	-			
Préstamos a corto plazo	9,982	5,985	9,967	2.83%	1.70%	2.73%
Porción actual de la deuda a largo plazo / Arrendamientos	12,791	11,397	12,544	3.63%	3.23%	3.44%
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11,128	9,822	10,912	3.15%	2.79%	2.99%
Porción actual de los arrendamientos	1,663	1,575	1,632	0.47%	0.45%	0.45%
Otros pasivos corrientes, total	67,094	65,315	84,921	19.02%	18.52%	23.27%

Impuestos sobre la renta corrientes a pagar	-	8,819	26,601		2.50%	7.29%
Ingresos diferidos actuales, totales	7,912	8,061	8,249	2.24%	2.29%	2.26%
Otros pasivos corrientes	59,182	48,435	50,071	16.78%	13.74%	13.72%
Pasivo total	302,083	290,437	308,030	85.64%	82.37%	84.40%
Crecimiento del pasivo total	4.92%	-3.86%	6.06%			
Deuda a largo plazo	98,959	95,281	85,750	28.05%	27.02%	23.49%
Arrendamientos a largo plazo	10,748	11,267	10,798	3.05%	3.20%	2.96%
Otros pasivos, total	38,394	38,581	35,090	10.88%	10.94%	9.61%
Otros pasivos no corrientes	38,394	38,581	35,090	10.88%	10.94%	9.61%
Patrimonio total	50,672	62,146	56,950	14.36%	17.63%	15.60%
Acciones comunes y APIC	64,849	73,812	83,276	18.38%	20.93%	22.82%
Acciones comunes, total	64,849	73,812	83,276	18.38%	20.93%	22.82%
Capital adicional pagado	-	-	-			
Ganancias retenidas	-3,068	-214	-19,154	-0.87%	-0.06%	-5.25%
Acciones propias y otras	-11,109	-11,452	-7,172	-3.15%	-3.25%	-1.97%
Acciones del Tesoro	-	-	-			
Ingresos integrales y otros	-11,109	-11,452	-7,172	-3.15%	-3.25%	-1.97%
Interés minoritario	-	-	-			
Pasivo total y patrimonio neto	352,755	352,583	364,980	100.00%	100.00%	100.00%
Deuda total	122,498	117,945	109,092			
Crecimiento de la deuda total	-6.15%	-3.72%	-7.51%			

*Nota.* Esta tabla muestra el balance general de Apple y el análisis vertical. Adaptado de.

Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

**Apéndice B***Balance general Apple y análisis horizontal*

Balance general de AAPL	2,022	2,023	2,024	Análisis Horizontal Relativo 2022 - 2023	Análisis Horizontal Relativo 2023 - 2024	Análisis Horizontales Absolutos 2022 - 2023	Análisis Horizontal Absolutos 2023 - 2024
Activos corrientes totales	135,405	143,566	152,987	6.03%	6.56%	8,161	9,421
Efectivo y equivalentes	23,646	29,965	29,943	26.72%	-0.07%	6,319	-22
Crecimiento de efectivo y equivalentes	-32.32%	26.72%	-0.07%				
Inversiones a corto plazo	24,658	31,590	35,228	28.11%	11.52%	6,932	3,638
Total, de cuentas por cobrar	60,932	60,985	66,243	0.09%	8.62%	53	5,258
Cuentas por cobrar, total	28,184	29,508	33,410	4.70%	13.22%	1,324	3,902
Otras cuentas por cobrar	32,748	31,477	32,833	-3.88%	4.31%	-1,271	1,356
Inventario	4,946	6,331	7,286	28.00%	15.08%	1,385	955
Otros activos corrientes	21,223	14,695	14,287	-30.76%	-2.78%	-6,528	-408
Otros activos corrientes, total	21,223	14,695	14,287	-30.76%	-2.78%	-6,528	-408
Activos totales	352,755	352,583	364,980	-0.05%	3.52%	-172	12,397
Crecimiento del activo total	0.50%	-0.05%	3.52%				
Propiedad neta Planta y equipo	52,534	43,715	45,680	-16.79%	4.50%	-8,819	1,965
Propiedad bruta, planta y equipo	124,874	114,599	119,128	-8.23%	3.95%	-10,275	4,529
Depreciación acumulada	-72,340	-70,884	-73,448	-2.01%	3.62%	1,456	-2,564
Inversiones a largo plazo	120,805	100,544	91,479	-16.77%	-9.02%	-20,261	-9,065
Otros activos, total	44,011	64,758	74,834	47.14%	15.56%	20,747	10,076
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	-	17,852	19,499	0.00%	9.23%	0	1,647

Otros activos a largo plazo, total	44,011	46,906	55,335	6.58%	17.97%	2,895	8,429
Pasivo corriente total	153,982	145,308	176,392	-5.63%	21.39%	-8,674	31,084
Cuentas por pagar, total	64,115	62,611	68,960	-2.35%	10.14%	-1,504	6,349
Gastos acumulados, total	-	-	-				
Préstamos a corto plazo	9,982	5,985	9,967	-40.04%	66.53%	-3,997	3,982
Porción actual de la deuda a largo plazo / Arrendamientos	12,791	11,397	12,544	-10.90%	10.06%	-1,394	1,147
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11,128	9,822	10,912	-11.74%	11.10%	-1,306	1,090
Porción actual de los arrendamientos	1,663	1,575	1,632	-5.29%	3.62%	-88	57
Otros pasivos corrientes, total	67,094	65,315	84,921	-2.65%	30.02%	-1,779	19,606
Impuestos sobre la renta corrientes a pagar	-	8,819	26,601	0.00%	201.63%	0	17,782
Ingresos diferidos actuales, totales	7,912	8,061	8,249	1.88%	2.33%	149	188
Otros pasivos corrientes	59,182	48,435	50,071	-18.16%	3.38%	-10,747	1,636
Pasivo total	302,083	290,437	308,030	-3.86%	6.06%	-11,646	17,593
Crecimiento del pasivo total	4.92%	-3.86%	6.06%				
Deuda a largo plazo	98,959	95,281	85,750	-3.72%	-10.00%	-3,678	-9,531
Arrendamientos a largo plazo	10,748	11,267	10,798	4.83%	-4.16%	519	-469
Otros pasivos, total	38,394	38,581	35,090	0.49%	-9.05%	187	-3,491
Otros pasivos no corrientes	38,394	38,581	35,090	0.49%	-9.05%	187	-3,491
Patrimonio total	50,672	62,146	56,950	22.64%	-8.36%	11,474	-5,196
Acciones comunes y APIC	64,849	73,812	83,276	13.82%	12.82%	8,963	9,464

Acciones comunes, total	64,849	73,812	83,276	13.82%	12.82%	8,963	9,464
Ganancias retenidas	-3,068	-214	-19,154	-93.02%	8850.47%	2,854	-18,940
Acciones propias y otras	-11,109	-11,452	-7,172	3.09%	-37.37%	-343	4,280
Ingresos integrales y otros	-11,109	-11,452	-7,172	3.09%	-37.37%	-343	4,280
Pasivo total y patrimonio neto	352,755	352,583	364,980	-0.05%	3.52%	-172	12,397
Deuda total	122,498	117,945	109,092	-3.72%	-7.51%	-4,553	-8,853
Crecimiento de la deuda total	-6.15%	-3.72%	-7.51%				

*Nota.* Esta tabla muestra el balance general de Apple y el análisis horizontal. Adaptado de.

Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025 <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

## Apéndice C

### Estado de resultado Apple y análisis vertical

Estado de resultados de AAPL	2022	2023	2024	Análisis vertical 2022	Análisis vertical 2023	Análisis vertical 2024
Ingresos totales	394,328	383,285	391,035	100%	100%	100%
Crecimiento de los ingresos totales	7.79%	-2.80%	2.02%			
Costo de los ingresos	223,546	214,137	210,352	56.69%	55.87%	53.79%
Beneficio bruto	170,782	169,148	180,683	43.31%	44.13%	46.21%
Crecimiento del beneficio bruto	11.74%	-0.96%	6.82%			
Margen de beneficio bruto %	43.31%	44.13%	46.21%			
Otros gastos operativos, total	51,345	54,847	57,467	13.02%	14.31%	14.70%
Otros gastos operativos, crecimiento total	16.99%	6.82%	4.78%			
Gastos de I+D	26,251	29,915	31,370	6.66%	7.80%	8.02%
Gastos generales y administrativos de venta	25,094	24,932	26,097	6.36%	6.50%	6.67%
Ingresos operativos	119,437	114,301	123,216	30.29%	29.82%	31.51%
Crecimiento de los ingresos operativos	9.63%	-4.30%	7.80%			
Margen EBIT %	30.29%	29.82%	31.51%			
Otros gastos no operativos, total	-334	-565	269	-0.08%	-0.15%	0.07%
EBT, excluyendo artículos inusuales	119,103	113,736	123,485	30.20%	29.67%	31.58%
EBT, incluidos artículos inusuales	119,103	113,736	123,485	30.20%	29.67%	31.58%
Crecimiento del programa EBT, incluidos artículos inusuales	9.06%	-4.51%	8.57%			
Margen de EBT, incluidos artículos inusuales	30.20%	29.67%	31.58%			
Gasto por impuesto sobre la renta	19,300	16,741	29,749	4.89%	4.37%	7.61%
Ingreso neto para la empresa	99,803	96,995	93,736	25.31%	25.31%	23.97%
Ingresos netos	99,803	96,995	93,736	25.31%	25.31%	23.97%
Crecimiento de los ingresos netos	5.41%	-2.81%	-3.36%			
Margen de beneficio neto %	25.31%	25.31%	23.97%			
Ingreso neto atribuible a personas comunes excluyendo partidas extraordinarias	99,803	96,995	93,736	25.31%	25.31%	23.97%
Ganancias por acción básicas - Operaciones continuas	6.15	6.16	6.11			



Ganancias por acción básicas - Crecimiento de operaciones continuas	8.57%	0.10%	-0.84%			
Ganancias por acción diluidas - Operaciones continuas	6.11	6.13	6.08			
Ganancias por acción diluidas - Crecimiento de las operaciones continuas	8.91%	0.33%	-0.82%			
Promedio ponderado básico de acciones en circulación	16,216	15,744	15,344	4.11%	4.11%	3.92%
Promedio ponderado diluido de acciones en circulación	16,326	15,813	15,408	4.14%	4.13%	3.94%
Dividendo por acción	0.9	0.94	0.98			
Crecimiento del dividendo por acción	5.88%	4.44%	4.26%			
EBITDA	130,541	125,820	134,661	33.10%	32.83%	34.44%
Crecimiento del EBITDA	8.57%	-3.62%	7.03%			
Margen EBITDA %	33.10%	32.83%	34.44%			
EBIT	119,437	114,301	123,216	30.29%	29.82%	31.51%

*Nota.* Esta tabla muestra el estado de resultado de Apple y el análisis vertical. Adaptado de.

Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

## Apéndice D

### Estado de resultado Apple y análisis Horizontal

Estado de resultados de AAPL	2022	2023	2024	Horizontal Relativo 2022 - 2023	Horizontal Relativo 2023 - 2024	Horizontal Absolutos 2022 - 2023	Horizontal Absolutos 2023 - 2024
Ingresos totales	394,328	383,285	391,035	-2.80%	2.02%	-11,043	7,750
Crecimiento de los ingresos totales	7.79%	-2.80%	2.02%				
Costo de los ingresos	223,546	214,137	210,352	-4.21%	-1.77%	-9,409	-3,785
Beneficio bruto	170,782	169,148	180,683	-0.96%	6.82%	-1,634	11,535
Crecimiento del beneficio bruto	11.74%	-0.96%	6.82%				
Margen de beneficio bruto %	43.31%	44.13%	46.21%				
Otros gastos operativos, total	51,345	54,847	57,467	6.82%	4.78%	3,502	2,620
Otros gastos operativos, crecimiento total	16.99%	6.82%	4.78%				
Gastos de I+D	26,251	29,915	31,370	13.96%	4.86%	3,664	1,455
Gastos generales y administrativos de venta	25,094	24,932	26,097	-0.65%	4.67%	-162	1,165
Ingresos operativos	119,437	114,301	123,216	-4.30%	7.80%	-5,136	8,915
Crecimiento de los ingresos operativos	9.63%	-4.30%	7.80%				
Margen EBIT %	30.29%	29.82%	31.51%				
Otros gastos no operativos, total	-334	-565	269	69.16%	-147.61%	-231	834

---

EBT, excluyendo artículos inusuales	119,103	113,736	123,485	-4.51%	8.57%	-5,367	9,749
EBT, incluidos artículos inusuales	119,103	113,736	123,485	-4.51%	8.57%	-5,367	9,749
Crecimiento del programa							
EBT, incluidos artículos inusuales	9.06%	-4.51%	8.57%				
Margen de EBT, incluidos artículos inusuales	30.20%	29.67%	31.58%				
Gasto por impuesto sobre la renta	19,300	16,741	29,749	-13.26%	77.70%	-2,559	13,008
Ingreso neto para la empresa	99,803	96,995	93,736	-2.81%	-3.36%	-2,808	-3,259
Ingresos netos	99,803	96,995	93,736	-2.81%	-3.36%	-2,808	-3,259
Crecimiento de los ingresos netos	5.41%	-2.81%	-3.36%				
Margen de beneficio neto %	25.31%	25.31%	23.97%				
Ingreso neto atribuible a personas comunes	99,803	96,995	93,736	-2.81%	-3.36%	-2,808	-3,259
excluyendo partidas extraordinarias							
Ganancias por acción básicas - Operaciones continuas	6.15	6.16	6.11				
Ganancias por acción básicas - Crecimiento de operaciones continuas	8.57%	0.10%	-0.84%				

---

---

Ganancias por acción diluidas	6.11	6.13	6.08				
- Operaciones continuas							
Ganancias por acción diluidas							
- Crecimiento de las operaciones continuas	8.91%	0.33%	-0.82%				
Promedio ponderado básico de acciones en circulación	16,216	15,744	15,344	-2.91%	-2.54%	-472	-400
Promedio ponderado diluido de acciones en circulación	16,326	15,813	15,408	-3.14%	-2.56%	-513	-404
Dividendo por acción	0.9	0.94	0.98				
Crecimiento del dividendo por acción	5.88%	4.44%	4.26%				
EBITDA	130,541	125,820	134,661	-3.62%	7.03%	-4,721	8,841
Crecimiento del EBITDA	8.57%	-3.62%	7.03%				
Margen EBITDA %	33.10%	32.83%	34.44%				
EBIT	119,437	114,301	123,216	-4.30%	7.80%	-5,136	8,915

*Nota.* Esta tabla muestra el estado de resultado de Apple y el análisis Horizontal. Adaptado de.

Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

## Apéndice E

### Estado de flujo de efectivo Apple y análisis vertical

Estado de flujo de efectivo de AAPL	2022	2023	2024	Análisis vertical 2022	Análisis vertical 2023	Análisis vertical 2024
Efectivo procedente de las operaciones	122,151	110,543	118,254	100%	100%	100%
Crecimiento del flujo de efectivo operativo	17.41%	-9.50%	6.98%			
Ingresos netos	99,803	96,995	93,736	81.70%	87.74%	79.27%
Depreciación y amortización, total	11,104	11,519	11,445	9.09%	10.42%	9.68%
Otros artículos no monetarios, total	10,044	8,606	9,422	8.22%	7.79%	7.97%
Variación de los activos operativos netos	1,200	-6,577	3,651	0.98%	-5.95%	3.09%
Dinero procedente de las inversiones	-22,354	3,705	2,935	-18.30%	3.35%	2.48%
Efectivo proveniente del crecimiento de las inversiones	-53.69%	116.57%	-20.78%			
Gastos de capital	-10,708	-10,959	-9,447	-8.77%	-9.91%	-0.01%
Otras actividades de inversión	-11,646	14,664	12,382	-9.53%	13.27%	10.47%
Efectivo procedente de la financiación	-110,749	-108,488	-121,983	-90.67%	-98.14%	-103.15%
Efectivo procedente de la financiación del crecimiento	-18.63%	2.04%	-12.44%			
Deuda total emitida	9,420	5,228	3,960	7.71%	4.73%	3.35%
Deuda a corto plazo emitida, total	3,955	-	3,960	3.24%		3.35%
Deuda a largo plazo emitida, total	5,465	5,228	-	4.47%	4.73%	
Deuda total saldada	-9,543	-15,129	-9,958	-7.81%	-13.69%	-8.42%
Deuda a corto plazo saldada, total	-	-3,978	-		-3.60%	
Deuda a largo plazo reembolsada, total	-9,543	-11,151	-9,958	-7.81%	-10.09%	-8.42%
Recompra de acciones ordinarias	-95,625	-82,981	-100,390	-78.28%	-75.07%	-84.89%
Dividendos pagados de acciones comunes y preferentes	-14,841	-15,025	-15,234	-12.15%	-13.59%	-12.88%
Otras actividades de financiación	-160	-581	-361	-0.13%	-0.53%	-0.31%
Variación neta del efectivo	-10,952	5,760	-794	-8.97%	5.21%	-0.67%
Saldo inicial de caja	34,598	24,205	30,737	28.32%	21.90%	25.99%
Saldo de caja final	23,646	29,965	29,943	19.36%	27.11%	25.32%

Flujo de caja libre apalancado	92,047	84,638	110,846	75.36%	76.57%	93.74%
Crecimiento del flujo de caja libre apalancado	25.58%	-8.05%	30.96%			
Rendimiento del flujo de caja libre	4.57%	3.69%	3.11%			

*Nota.* Esta tabla muestra el estado de flujo de efectivo y el análisis vertical. Adaptado de.

Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-cash-flow>

## Apéndice F

### Estado de flujo de efectivo Apple y análisis Horizontal

Estado de flujo de efectivo de AAPL	2022	2023	2024	Análisis Horizontal Relativo 2022 - 2023	Análisis Horizontal Relativo 2022 - 2023	Análisis Horizontal Absolutos 2022 - 2023	Análisis Horizontal Absolutos 2023 - 2024
Efectivo procedente de las operaciones	122,151	110,543	118,254	-9.50%	6.98%	-11,608	7,711
Crecimiento del flujo de efectivo operativo	17.41%	-9.50%	6.98%				
Ingresos netos	99,803	96,995	93,736	-2.81%	-3.36%	-2,808	-3,259
Depreciación y amortización, total	11,104	11,519	11,445	3.74%	-0.64%	415	-74
Otros artículos no monetarios, total	10,044	8,606	9,422	-14.32%	9.48%	-1,438	816
Variación de los activos operativos netos	1,200	-6,577	3,651	-648.08%	-155.51%	-7,777	10,228
Dinero procedente de las inversiones	-22,354	3,705	2,935	-116.57%	-20.78%	26,059	-770
Efectivo proveniente del crecimiento de las inversiones	-53.69%	116.57%	-20.78%				
Gastos de capital	-10,708	-10,959	-9,447	2.34%	-99.91%	-251	10,950
Otras actividades de inversión	-11,646	14,664	12,382	-225.91%	-15.56%	26,310	-2,282
Efectivo procedente de la financiación	-110,749	-108,488	121,983	-2.04%	12.44%	2,261	-13,495
Efectivo procedente de la financiación del crecimiento	-18.63%	2.04%	-12.44%				
Deuda total emitida	9,420	5,228	3,960	-44.50%	-24.25%	-4,192	-1,268
Deuda a corto plazo emitida, total	3,955	-	3,960	-100%	0.00%	-3,955	3,960
Deuda a largo plazo emitida, total	5,465	5,228	-	-4.34%	-100%	-237	-5,228
Deuda total saldada	-9,543	-15,129	-9,958	58.54%	-34.18%	-5,586	5,171
Deuda a corto plazo saldada, total	-	-3,978	-	0.00%	-100%	-3,978	3,978
Deuda a largo plazo reembolsada, total	-9,543	-11,151	-9,958	16.85%	-10.70%	-1,608	1,193

Emisión de acciones ordinarias	-	-	-				
Recompra de acciones ordinarias	-95,625	-82,981	-100,390	-13.22%	20.98%	12,644	-17,409
Dividendos pagados de acciones comunes y preferentes	-14,841	-15,025	-15,234	1.24%	1.39%	-184	-209
Otras actividades de financiación	-160	-581	-361	263%	-37.87%	-421	220
Variación neta del efectivo	-10,952	5,760	-794	-153%	-114%	16,712	-6,554
Saldo inicial de caja	34,598	24,205	30,737	-30.04%	26.99%	-10,393	6,532
Saldo de caja final	23,646	29,965	29,943	26.72%	-0.07%	6,319	-22
Flujo de caja libre apalancado	92,047	84,638	110,846	-8.05%	30.96%	-7,409	26,208
Crecimiento del flujo de caja libre apalancado	25.58%	-8.05%	30.96%				
Rendimiento del flujo de caja libre	4.57%	3.69%	3.11%				

*Nota.* Esta tabla muestra el estado de flujo de efectivo y el análisis Horizontal. Adaptado de.

Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-cash-flow>



## Apéndice G

### *Índice DuPont 2022-2024*

Sistema Dupont	año 2022	2023	2024
1. Margen Neto de Utilidad:	25.31%	25.31%	23.97%
2. Rotación de activos Totales:	1.12	1.09	1.07
3 apalancamiento Financiero:	6.96	5.67	6.41
Roe (sistema dupont):	1.97	1.56	1.65

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del índice Dupont del año 2022 al 2024. Adaptado de.

Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

## Apéndice H

### *Fondo de maniobra*

	Año 2022	2023	2024
Activo corriente	135,405	143,566	152,987
Pasivo corriente	153,982	145,308	176,392
Fondo de maniobra	-18,577	-1,742	-23,405

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del índice de fondo de maniobra de los años 2022-

2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño

Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

**Apéndice I***Margen Bruto*

	2022	2023	2024
Utilidad bruta	170.782	169.148	180.683
Ventas	394.328	383.285	391.035
Margen bruto	43,3%	44,1%	46,2%

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del indicador de margen bruto para los 2022-2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

**Apéndice J***Margen Operativo*

	2022	2023	2024
Utilidad Operativa	119.437	114.301	123.216
Ventas	394.328	383.285	391.035
Margen operativo	30,3%	29,8%	31,5%

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del indicador de margen operativo para los 2022-

2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño - Zaidy Yileny Figueroa Cortes

Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

**Apéndice K***Rentabilidad sobre Activos (ROA)*

	2022	2023	2024
Utilidad Neta	99.803	96.995	93.736
Activo Total	352.755	352.583	364.980
Rentabilidad sobre activos	0,28	0,28	0,26

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del indicador de rentabilidad sobre activos 2022-

2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño - Zaidy Yileny Figueroa Cortes

Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

## Apéndice L

### *Razón Corriente*

	2022	2023	2024
Activo corriente	135.405	143.566	152.987
Pasivo corriente	153.982	145.308	176.392
Razón Corriente	0,88	0,99	0,87

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del índice de razón corriente de los años 2022-2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño - Zaidy Yileny Figueroa Cortes

Prieto,2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

**Apéndice M***Prueba Acida*

	2022	2023	2024
Activo corriente	135.405	143.566	152.987
Inventarios	4.946	6.331	7.286
Pasivo corriente	153.982	145.308	176.392
Prueba ácida	0,85	0,94	0,83

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del índice de prueba acida de los años 2022-2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

**Apéndice N***Razón de Endeudamiento del Activo*

	2022	2023	2024
Pasivo total	302,083	290,437	308,030
Activo total	352,755	352,583	364,980
Razón de endeudamiento	0.86	0.82	0.84

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del índice de razón de endeudamiento de los años 2022-

2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño - Zaidy Yileny Figueroa Cortes

Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>



## Apéndice O

### *Razón de Autonomía*

Año	2022	2023	2024
Activo total	352,755	62,146	56,950
Patrimonio	50,672	352,583	364,980
Razón de autonomía	6.96	5.67	6.41

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del índice de razón de autonomía de los años 2022-

2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño

Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

**Apéndice P***Endeudamiento Patrimonial*

Año	2022	2023	2024
Pasivo total	302,083	290,437	308,030
Patrimonio	50,672	62,146	56,950
Razón de autonomía	5.96	4.67	5.41

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del índice de razón de autonomía de los años 2022-

2024. Adaptado de. Investing. Karol Gessenia Londoño

Prieto, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

## Apéndice Q

### Ventas

Partida	2022	2023	2024
Ventas totales (“Net Sales”)	394.328 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )	383.285 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	391.035 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )
Productos (“Products”)	316.199 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	298.085 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	294.866 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )
Servicios (“Services”)	78.129 M US\$ ( <a href="#">Finanzas J16</a> )	85.200 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	96.169 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )
Costo de ventas (“Cost of Sales”)	223.546 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )	214.137 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )	210.352 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )
Utilidad neta (“Net Income”)	99.803 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )	96.995 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )	93.736 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )

*Nota.* Esta tabla presenta los datos de ventas totales, ventas por la línea de negocio (Productos y Servicios), costo de ventas y utilidad neta correspondientes a los años 2022–2024. Adaptado de datos públicos de la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC), EDGAR y reportes financieros anuales de la compañía.

[https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019324000123/aapl-20240928.htm?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019324000123/aapl-20240928.htm?utm_source=chatgpt.com)

## Apéndice R

### *Ventas de la Compañía Desagregadas por Región Geográfica*

Línea de negocio	2022	2023	2024
iPhone	205.489 M US\$ ( <a href="#">Finanzas J16</a> )	200.583 M US\$ ( <a href="#">Finanzas J16</a> )	201.183 M US\$ ( <a href="#">Finanzas J16</a> )
Mac	40.177 M US\$ ( <a href="#">Finanzas J16</a> )	29.357 M US\$ ( <a href="#">Finanzas J16</a> )	29.984 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )
iPad	29.292 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )	28.300 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )	26.694 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )
Wearables, Home y Accesorios	41.241 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )	39.845 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )	37.005 M US\$ ( <a href="#">Informes Anuales</a> )
Servicios	78.129 M US\$	85.200 M US\$	96.169 M US\$ (esta fila coincide con la tabla anterior)

*Nota.* Esta tabla presenta las ventas de la compañía desagregadas por región geográfica correspondientes a los años 2022–2024. *Adaptado de Apple Inc. 2024 Form 10-K* (Comisión de Valores de Estados Unidos), obtenido de

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019324000123/aapl-20240928.htm>

## Apéndice S

### *Ventas por la Línea de Negocio*

Región	2022	2023	2024
Américas	169.658 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	162.560 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	167.045 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )
Europa	95.118 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )	94.294 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	101.328 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )
Gran China	74.200 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	72.559 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	66.952 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )
Japón	25.977 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )	24.257 M US\$ ( <a href="#">Comisión de Valores</a> )	25.052 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )
Resto Asia-Pacífico	29.375 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	29.615 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )	30.658 M US\$ ( <a href="#">Edgar</a> )

*Nota.* Esta tabla presenta las ventas por la línea de negocio correspondientes a los años 2022–2024. Adaptado de Apple Inc. 2024 Form 10-K (Comisión de Valores de Estados Unidos), obtenido de <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019324000123/aapl-20240928.htm>

## Apéndice T

### *Principales Rubros del Estado de Situación Financiera*

Rubro del activo / pasivo	2023	2024
Efectivo y equivalentes	29.965 M US\$ (Comisión de Valores)	29.943 M US\$ (Comisión de Valores)
Valores negociables (“Marketable securities”)	En conjunto (corrientes y no corrientes) ~132.134 M US\$ (dato resumen) (Finanzas J16)	126.707 M US\$ para marketable securities (según sumas en reporte) (Finanzas J16)
Total, Activos (“Total Assets”)	352.583 M US\$ (Comisión de Valores)	364.980 M US\$ (Comisión de Valores)
Patrimonio (“Shareholders’ Equity”)	62.146 M US\$ (Comisión de Valores)	56.950 M US\$ (Comisión de Valores)
Total, Pasivos + Patrimonio (“Liabilities + Equity”)	352.583 M US\$ (Macrotrends)	364.980 M US\$ (Macrotrends)

*Nota.* Esta tabla presenta los principales rubros del estado de situación financiera de la compañía correspondientes a los años 2023 y 2024. Adaptado de Apple Inc. 2024 Form 10-K (Comisión de Valores de Estados Unidos), obtenido de

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019324000123/aapl-20240928.htm>

**Apéndice U***Rotación de Activos*

	2022	2023	2024
Ingresos totales	394.328	383.285	391.035
Activo total	352.755	352.583	364.980
Rotación de Activos	1.118	1.087	1.071

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo de la rotación de activos de los años 2022-2024. Adaptado de.

Zaidy Yileny Figueroa cortes, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

**Apéndice V***Capital Empleado*

	2022	2023	2024
Activo total	352.755	352.583	364.980
Pasivo corriente	153.982	145.308	176.392
Capital empleado	198.773	207.275	188.588

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del capital empleado para los años 2022-2024. Adaptado de.

Investing.- Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>



**Apéndice W***Roce (Rentabilidad sobre el Capital Empleado)*

	2022	2023	2024	Costo de patrimonio Software (Sistema y Aplicación)
EBIT	119.437	114.301	123.216	
Capital empleado	198.773	207.275	188.588	9.96%
ROCE	60.09%	55.14%	65.34%	

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo ROCE para los años 2022-2024. Adaptado de. Investing.-

Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

**Apéndice X***NOPAT (Utilidad Operativa Neta Después del Impuesto)*

	2022	2023	2024
EBIT	119.437	114.301	123.216
(1-t)	0.838	0.853	0.759
NOPAT	100.083	97.477	93.532

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo NOPAT para los años 2022-2024. Adaptado de. Investing.- Carol Andrea Gonzales Motta, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

**Apéndice Y***NOA (Activos Operativos Netos)*

	2022	2023	2024
Activos operativos	183.646	190.484	208.330
Pasivos operativos	169.603	166.507	188.971
NOA	14.043	23.977	19.359

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo NOA para los años 2022-2024. Adaptado de. Investing.- Carol Andrea Gonzales Motta, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statementen>

**Apéndice Z***RNOA (Rentabilidad sobre los Activos Operativos Netos)*

	2022	2023	2024
NOPAT	100.083	97.477	93.532
NOA	14.043	23.977	19.359
RNOA	7.13	4.07	4.83

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo RNOA para los años 2022-2024. Adaptado de los resultados obtenidos de los cálculos NOPAT y NOA. Carol Andrea Gonzales Mota

## Apéndice AA

### *Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity*

Año	2.022	2.023	2.024
Roce	60,1%	55,1%	65,3%
Costo del patrimonio	9,96%	9,96%	9,96%
Diferencia	50,13%	45,18%	55,38%

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo de la diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity para los años 2022-2024. Adaptado de. Investing.- Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025,

<https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statementen>

**Apéndice BB***Eva*

Año	2.022	2.023	2.024
Diferencia	0,5013	0,4518	0,5538
Patrimonio	50.672	62.146	56.950
Ponderación (EVA)	25.400	28.080	31.537

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del EVA para los años 2022-2024. Adaptado de. Investing.-  
 Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

**Apéndice CC***FLEV (Apalancamiento Financiero Neto)*

	2022	2023	2024
Deuda total	112.498	117.945	109.092
Patrimonio	50.672	62.146	56.950
FLEV	2.42	1.90	1.92

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del apalancamiento financiero neto de los años 2022 al 2024.

Fuente de elaboración propia. Carol Andrea Gonzales Mota

**Apéndice DD***NNEP (Costo Neto de la Deuda)*

	2022	2023	2024
RNOA	7.13	4.07	4.83
ROCE	0.60	0.55	0.65
FLEV	2.42	1.90	1.92
NNEP	9.83	5.92	7.01

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del costo neto de la deuda de los años 2022 al 2024. Fuente

de elaboración propia. Carol Andrea Gonzales Mota



## Apéndice EE

### *Rendimientos Históricos de EE. UU.*

Año	S&P 500 (incluye dividendos)	Bono del Tesoro de EE. UU. (10 años)
2015	1,38%	1,28%
2016	11,77%	0.69%
2017	21.61%	2.80%
2018	-4.23%	-0.02%
2019	31,21%	9.64%
2020	18,02%	11.33%
2021	28,47%	-4,42%
2022	-18.04%	-17.83%
2023	26.06%	3,88%
2024	24,88%	-1,64%
	19,29%	tasa libre de riesgo: -0,23%
prima de riesgo de mercado	19,51%	

*Nota.* Esta tabla muestra el rendimiento histórico de estados unidos. Adaptado de. adamodar.

Karol Gessenia Londoño Prieto,2025, <https://pages-stern-nyu->

[edu.translate.google/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histretSP.html?\\_x\\_tr\\_sl=en&\\_x\\_tr\\_tl=es&\\_x\\_tr\\_pto=tc](https://pages-stern-nyu-edu.translate.google/~adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSP.html?_x_tr_sl=en&_x_tr_tl=es&_x_tr_pto=tc)

## Apéndice FF

### *Calculo Costo de Patrimonio*

Ke=	-	0,0023	+		1,11	*		0,1951	-	-	0,0023
Ke=	-0,0023		+		1,11	*		0,1974			
Ke=	-0,0023		+	0,2190955							
Ke=	0,2168										

*Nota.* Esta tabla muestra el cálculo del costo de patrimonio. Adaptado de. adamodar. Karol

Gessenia Londoño Prieto,2025, <https://pages-stern-nyu->

[edu.translate.google/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/histretSP.html?\\_x\\_tr\\_sl=en&\\_x\\_tr\\_tl=es&\\_x\\_tr\\_pto=tc](https://pages-stern-nyu-edu.translate.googleusercontent.com/translate?_x_tr_sl=en&_x_tr_tl=es&_x_tr_pto=tc)

**Apéndice GG***Resultados del WACC por Año*

Año	WACC
2022	5.90%
2023	6.31%
2024	5.94%

*Nota.* Esta tabla muestra los resultados WACC de los años 2022-2024. Adaptado de. Investing.-

Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

## Apéndice HH

### *Composición de la Deuda (en Millones de USD)*

Componente	2022	2023	2024
Préstamos a corto plazo	9,982	5,985	9,967
Porción corriente deuda LP	11,128	9,822	10,912
Deuda a largo plazo	98,959	95,281	85,750
Deuda Total (D)	120,069	111,088	106,629
Patrimonio (E)	50,672	62,146	56,950
Valor Total (V = D + E)	170,741	173,234	163,579

*Nota.* Esta tabla muestra la composición de la deuda en USD para los años 2022-2024. Adaptado de. Investing.- Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

## Apéndice II

### *Pesos en la Estructura de Capital*

Componente	2022	2023	2024
Peso de la Deuda (D/V)	70.32%	64.13%	65.19%
Peso del Patrimonio (E/V)	29.68%	35.87%	34.81%

*Nota.* Esta tabla muestra el peso de la deuda en la estructura del capital para los años 2022-

2024. Adaptado de. Investing.- Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025,

<https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

## Apéndice JJ

### *Costos de Financiamiento*

Parámetro	2022	2023	2024	Fuente
Costo de la Deuda (Rd)	5.00%	5.00%	5.00%	Tasas de mercado de bonos corporativos Apple
Tasa Impositiva Efectiva (Tc)	16.20%	14.70%	24.10%	Estados financieros de Apple (Finbox)
Costo Deuda después de impuestos	4.19%	4.27%	3.80%	Calculado: $Rd \times (1 - Tc)$
Costo del Patrimonio (Re)	9.96%	9.96%	9.96%	Base de datos Profesor Damodaran (Software)

*Nota.* Esta tabla muestra del costo de financiamiento para los años 2022-2024. Adaptado de.

Investing. - Zaidy Yileny Figueroa Cortes, 2025, <https://www.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>