

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Microsoft Corporation

Lyssy Jhanneyrys Correa Ibargüen

Asesor

Cristian Smith Pérez Palacios

Universidad Nacional Abierta y a Distancia-UNAD

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

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Este trabajo de grado está dedicado, en primer lugar, a Dios, por brindarme la fortaleza, la sabiduría y la perseverancia necesarias para culminar este proceso académico.

Su guía constante fue fundamental para superar cada reto y mantener la confianza en cada etapa del camino.

De igual manera, dedico este proyecto a mi familia, cuyo apoyo incondicional, paciencia y comprensión fueron pilares esenciales durante todo mi proceso de formación profesional. Su acompañamiento y palabras de aliento fueron una fuente permanente de motivación.

Finalmente, dedico este trabajo a todas aquellas personas que, de una u otra manera, contribuyeron a mi crecimiento personal y académico, y que con su ejemplo y apoyo hicieron posible la culminación de este logro.

Agradecimientos

A Dios, en primer lugar, por concederme la oportunidad de avanzar en mi formación profesional, por la fortaleza espiritual, la claridad y la disciplina necesarias para enfrentar cada desafío académico, y por permitirme culminar satisfactoriamente este proyecto de grado.

A la UNAD, por brindarme los espacios académicos, los recursos y el acompañamiento necesarios para mi desarrollo profesional y personal a lo largo de este proceso formativo.

A los docentes y tutores, quienes con su conocimiento, orientación y compromiso aportaron de manera significativa a la construcción de este trabajo, enriqueciendo mi aprendizaje y fortaleciendo mis competencias académicas.

A mis compañeros, por el trabajo colaborativo, el apoyo mutuo y el intercambio de ideas q a lo largo del proceso formativo, que contribuyeron al desarrollo de competencias y del proyecto y al fortalecimiento del aprendizaje colectivo.

Finalmente, a mi familia, por su respaldo constante, su paciencia y su confianza, factores fundamentales que me impulsaron a alcanzar este objetivo académico.

Resumen

Este proyecto de grado realiza un diagnóstico financiero de Microsoft Corporation para evaluar su desempeño económico y financiero. El problema central radica en la necesidad de optimizar la eficiencia en el uso de los activos operativos y la generación de ingresos para mantener la rentabilidad del patrimonio (ROE), a pesar de una sólida fortaleza operativa, gestión financiera prudente e inversiones estratégicas en IA y nube, junto con una estrategia de desapalancamiento. La metodología empleada es descriptiva y analítica, basada en análisis vertical y horizontal, indicadores financieros clave (liquidez, rentabilidad, endeudamiento, eficiencia operativa) y herramientas de evaluación estratégica (DOFA, 5 Fuerzas de Porter). Los hallazgos principales revelan que Microsoft mantiene un ROE excepcionalmente alto y una fuerte liquidez, pero muestra una tendencia decreciente en la rotación de activos totales y el ROCE, sugiriendo áreas de mejora en la eficiencia de activos, a pesar de su enfoque en inversión a largo plazo y solidez financiera.

Palabras clave: Diagnóstico financiero; análisis financiero; indicadores financieros; desempeño bursátil; toma de decisiones.

Abstract

This degree project conducts a financial diagnosis of Microsoft Corporation to evaluate its economic and financial performance. The central problem lies in the need to optimize the efficiency of operational asset utilization and revenue generation to maintain Return on Equity (ROE), despite a strong operational foundation, prudent financial management, and strategic investments in AI and cloud computing, along with a deleveraging strategy. The methodology employed is descriptive and analytical, based on vertical and horizontal analysis, key financial indicators (liquidity, profitability, leverage, operational efficiency), and strategic evaluation tools (SWOT, Porter's Five Forces). The main findings reveal that Microsoft maintains an exceptionally high ROE and strong liquidity, but shows a decreasing trend in total asset turnover and ROCE, indicating areas for improvement in asset efficiency while focusing on long-term investment and financial solidity.

Keywords: Financial diagnosis; financial analysis; financial indicators; stock market performance; decision-making.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Justificación.....	15
Caracterización de la Problemática	16
Objetivos	18
Objetivo General	18
Objetivos Específicos	18
Marco Conceptual	19
Valoración de la Empresa	19
Gestión Basada en el Valor	19
Valor Económico Agregado.....	20
Análisis DOFA(Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas).....	21
¿Qué son las 5 Fuerzas de Porter?	22
La amenaza de nuevos competidores entrantes.....	23
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	26
Situación del Sector Tecnológico en Estados Unidos.....	26
Inversión Expansión de Infraestructura.....	29
Situación del Mercado.....	31
Competencia:.....	31
Microsoft Compete Frontalmente con.....	31
Proveedores:	32
Clientes.....	33
Microsoft Sirve a Todos los Segmentos:.....	33

Tecnologías	34
Equipo Administrativo	34
Relaciones con colaboradores	35
Retos y Factores de Riesgo para Microsoft Sector Tecnológico de EEUU	36
Análisis DOFA(Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas).....	37
Las Matrices Estratégicas	37
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	42
Tamaño de la Empresa	42
Composición de los Activos.....	42
Relación de Deuda a Patrimonio	42
Composición del Patrimonio	43
Composición de la Deuda	43
Evolución de Gastos Financieros	43
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	44
Composición de la Utilidad Bruta.....	44
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	44
Ratios de Solvencia/Endeudamiento	46
Ratios de Actividad	50
Otros Ratios de la Actividad	61
Indicadores financieros clave, y su relevancia como inductores de valor	62
Árbol de Rentabilidad (EVA)	64
Comparación del ROCE con el Ke y Ponderación con el Patrimonio Común	65
Comparación con otras empresas de la Misma Industria	67

Microsoft:	69
Apple.....	69
Amazon:	70
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	71
Indicadores Financieros.....	72
Análisis del Árbol de Rentabilidad	74
Rentabilidad Operativa (Margen Neto y RNOA).....	75
Apalancamiento Financiero.....	76
Análisis General ROE.....	77
Toma de Decisión de Inversión y de Financiamiento	79
Escenarios Financieros	87
Apalancamiento (GAO) respecto al (GAF) y el (GAT).....	92
Análisis Comparativo de Microsoft con Empresas del Mismo Sector.....	96
Microsoft (MSFT).....	98
Apple (AAPL).....	99
Amazon (AMZN).....	99
Nuevas Alternativas de Financiación de Micosoft Corporation	100
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficio de la Empresa	102
Dividendos	106
Variables de Mercados Financieros Internacionales que Impactan a Microsoft.....	112
Alternativas de Cobertura.....	112
Conclusiones	114
Recomendaciones.....	116

Referencias Bibliográficas.....	118
Apéndices	121

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Capital de Trabajo Neto</i>	55
Figura 2 <i>Árbol de Rentabilidad de Microsoft Corporation</i>	64
Figura 3 <i>Efectos del NNEP en el ROCE</i>	88
Figura 4 <i>Efectos del FLEV en el ROCE</i>	90
Figura 5 <i>Efectos del RNOA en el ROCE</i>	91
Figura 6 <i>Capitalización Bursátil/Beneficio Neto</i>	102
Figura 7 <i>Bursátil/Beneficio</i>	102

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA Microsoft</i>	38
Tabla 2 <i>Matriz estratégica DAFO de Microsoft Corporation</i>	38
Tabla 3 <i>Análisis de las 5 Fuerzas de Porter en Microsoft Corporation</i>	40
Tabla 4 <i>Razón Corriente</i>	44
Tabla 5 <i>Prueba Ácida</i>	45
Tabla 6 <i>Capital de Trabajo Neto</i>	46
Tabla 7 <i>Nivel de Endudamiento</i>	46
Tabla 8 <i>Ratio de Cobertura de Intereses</i>	47
Tabla 9 <i>Margen Neto de Utilidad</i>	48
Tabla 10 <i>ROE</i>	49
Tabla 11 <i>ROA</i>	49
Tabla 12 <i>Rotación de Cuentas por Pagar</i>	50
Tabla 13 <i>Rotación de Inventarios y Días de Inventarios</i>	51
Tabla 14 <i>Rotación de Cartera</i>	52
Tabla 15 <i>Sistema Dupont</i>	52
Tabla 16 <i>Cálculo del EVA</i>	57
Tabla 17 <i>Costo Promedio Ponderado WACC</i>	58
Tabla 18 <i>Costo de la Deuda de Impuesto</i>	59
Tabla 19 <i>Resultado del Cálculo del WACC</i>	59
Tabla 20 <i>Ciclo del Efectivo</i>	61
Tabla 21 <i>Rotación de Activos Totales</i>	62
Tabla 22 <i>Apalancamiento</i>	63

Tabla 23 <i>ROCE</i>	65
Tabla 24 <i>Costo de Patrimonio (Ke)</i>	66
Tabla 25 <i>Diferencia Ponderada</i>	67
Tabla 26 <i>Comparación con Empresas de la Misma Industria</i>	67
Tabla 27 <i>Cálculo de la Razón de Liquidez</i>	71
Tabla 28 <i>Cálculo del RNOA</i>	83
Tabla 29 <i>Cálculo del FLEV</i>	84
Tabla 30 <i>Cálculo del NNEP</i>	85
Tabla 31 <i>Cálculo $ROCE=RNOA+FLEV(RNOA-NNEP)$</i>	87
Tabla 32 <i>Efecto en el ROCE ↑ y ↓ del NNEP</i>	87
Tabla 33 <i>Efecto en el ROCE ↑ y ↓ del % FLEV</i>	89
Tabla 34 <i>Efecto en el ROCE ↑ y ↓ del % RNOA</i>	90
Tabla 35 <i>Cálculo del GAO</i>	92
Tabla 36 <i>Cálculo del GAF</i>	93
Tabla 37 <i>Cálculo del GAT</i>	94
Tabla 38 <i>Cálculo del Ratio de Cobertura</i>	94
Tabla 39 <i>Razón Corriente de Apple</i>	96
Tabla 40 <i>Razón Corriente Amazon</i>	96
Tabla 41 <i>Razón General Corriente de Microsoft, Amazon y Apple</i>	97
Tabla 42 <i>Índice de Endeudamiento de Microsoft, Amazon y Apple</i>	98
Tabla 43 <i>Cálculo del Ratio PER</i>	103
Tabla 44 <i>Ratio Precio-Espectativa</i>	104
Tabla 45 <i>Dividendos</i>	106

Tabla 46 <i>Yield TTM 2025</i>	108
Tabla 47 <i>Yield TTM 2024</i>	109
Tabla 48 <i>Yield TTM 2023</i>	110

Introducción

El constante cambio en las demandas del mercado global, fomentado por el rápido avance tecnológico y la aceleración de la digitalización, obliga a las compañías a mantenerse en un estado de alerta constante, adaptándose a nuevas circunstancias y adoptando innovaciones que mejoren sus procesos logísticos, operativos y administrativos. En esta situación, la correcta interpretación de la información financiera se convierte en una herramienta esencial para la alta dirección, permitiendo crear estrategias que reduzcan costos, detecten áreas de mejora y capitalicen oportunidades de crecimiento.

Microsoft Corporation, reconocido como el líder indiscutible en el sector tecnológico, opera dentro de un entorno global complejo y en constante cambio. Su objetivo de capacitar a cada individuo y organización del mundo para alcanzar más se basa en una plataforma estratégica enfocada en la nube inteligente y la inteligencia artificial. No obstante, la feroz competencia, los rápidos desarrollos tecnológicos y el escrutinio regulatorio internacional requieren de una evaluación financiera estricta y continua.

Por esta razón, este análisis financiero se centra en Microsoft Corporation, una compañía que se encuentra en el mercado de valores y cuyos informes económicos proporcionan una valiosa cantidad de información para el estudio. Mediante la utilización de diferentes herramientas financieras, que abarcan el análisis vertical y horizontal, ratios de liquidez, niveles de deuda, eficiencia operativa, rentabilidad (Dupont, EVA, ROCE frente al Ke) y evaluación estratégica (DOFA, 5 Fuerzas de Porter, Matriz de Estrategia), se busca establecer el estado financiero actual de la empresa, examinar la eficacia de sus decisiones relacionadas con inversiones, financiación y operaciones, y entender cómo logra mantenerse robusta y competitiva en los mercados globales.

Justificación

La pertinencia de llevar a cabo un diagnóstico financiero exhaustivo en Microsoft Corporation (MSFT) se fundamenta en su posición como un pilar de la industria tecnológica global y un actor económico de magnitud internacional. Los estados financieros analizados para el período 2023- 2025, que incluyen el Estado de Resultado, Balance General y Flujo de Efectivo, así como el análisis vertical, horizontal y el modelo Dupont, revelan una empresa con una operación altamente eficiente y una estructura financiera robusta. Sin embargo, la continua necesidad de evaluar la efectividad de sus estrategias en un sector tan dinámico y competitivo justifica plenamente este diagnóstico.

Microsoft, al ser una empresa que cotiza en bolsa, genera datos económicos y financieros completos que cumplen con los estándares internacionales, lo que facilita la aplicación rigurosa de métodos de análisis. La magnitud de sus operaciones, que abarcan desde la computación en la nube hasta la inteligencia artificial, pasando por software, hardware y videojuegos, presenta una complejidad que permite una valoración exhaustiva de cómo sus diversas áreas se interrelacionan y afectan sus resultados económicos.

El valor agregado de este trabajo en el campo de las finanzas corporativas será significativo. Al realizar un diagnóstico financiero de Microsoft, no solo se aplican las herramientas universales de análisis (vertical, horizontal, ratios, Dupont, flujo de caja), sino que se explora su aplicabilidad en una empresa que aspira a la digitalización y expansión global. Los hallazgos clave, como la sólida rentabilidad operativa y la estrategia de desapalancamiento, pero también la atención requerida en la rotación de activos y la evolución del ROCE, ofrecen un marco de referencia valioso para entender la gestión financiera de una empresa líder. Este estudio permitirá a otras empresas, especialmente aquellas que buscan crecer y digitalizarse,

comprender mejor su propia situación, identificar oportunidades de mejora en la gestión de activos y liquidez, y mitigar riesgos en un entorno económico cada vez más complejo y competitivo. La metodología empleada, al ser adaptable, proporciona lecciones prácticas para estudios financieros exploratorios y estratégicos en el ámbito nacional.

Caracterización de la Problemática

Microsoft Corporation, una empresa tecnológica global de gran envergadura, opera en un entorno caracterizado por la intensa competencia, la rápida obsolescencia tecnológica y la creciente presión regulatoria y de mercado. Si bien los estados financieros para el período 2023-2025, analizados mediante métodos como el análisis vertical, horizontal y el modelo Dupont, revelan una sólida fortaleza operativa y una gestión financiera prudente, también señalan áreas de atención estratégica. La empresa ha demostrado una notable capacidad para generar utilidades operativas y un crecimiento sostenido de sus ingresos, impulsado por segmentos clave como la computación en la nube y sus servicios de productividad (Microsoft 365). Sin embargo, la disminución progresiva en la rotación de activos totales (pasando de 0.51 en 2023 a 0.46 en 2025) y la reducción del apalancamiento financiero (de 2.00 en 2023 a 1.80 en 2025), a pesar de un margen de utilidad neta consistentemente alto, sugieren que la empresa requiere una mayor eficiencia en la generación de ingresos a partir de su creciente base de activos.

La problemática que se aborda se centra en la optimización de la eficiencia en el uso de los activos operativos de Microsoft para mantener y potenciar la rentabilidad del patrimonio (ROE) en un contexto de inversión estratégica y desapalancamiento financiero. Específicamente, se busca comprender cómo la empresa puede mejorar la rotación de sus activos, especialmente aquellos relacionados con la infraestructura de nube y las adquisiciones recientes, para que estos generen ingresos de manera más proporcional y acelerada. La delimitación del análisis se enfoca

en el período 2023-2025, examinando la interrelación entre la inversión en activos, la generación de ingresos y la rentabilidad para el accionista, tal como se desprende de los análisis Dupont y de los estados financieros.

Se define esta problemática como la evaluación de la relación entre el crecimiento de los activos operativos de Microsoft y su capacidad para generar un volumen de ventas y utilidades que sostengan o incrementen su rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), considerando su estrategia de desapalancamiento. Esto implica analizar si las sustanciales inversiones en Propiedad, Planta y Equipo (EPI) y en adquisiciones se traducen eficientemente en ingresos, y cómo la menor dependencia de la deuda impacta la generación de valor para los accionistas.

El planteamiento de esta problemática surge de la observación de una tendencia decreciente en el ROCE (del 35.09% en 2023 al 29.65% en 2025), a pesar de la solidez operativa de la empresa. Esto indica que, si bien Microsoft es rentable, la eficiencia en el uso de sus activos para generar ingresos podría ser un área de mejora estratégica. La empresa debe asegurar que sus inversiones a gran escala, que aumentan su base de activos, generen un retorno proporcionalmente mayor para mantener una alta rentabilidad del patrimonio.

Por lo tanto, la pregunta que guía el análisis es: ¿Cómo puede Microsoft optimizar la rotación de sus activos operativos y la eficiencia en la generación de ingresos para contrarrestar la tendencia decreciente del ROCE y maximizar la creación de valor para sus accionistas, considerando su actual estrategia de desapalancamiento y sus significativas inversiones en infraestructura y tecnología?

Objetivos

Objetivo General

Analizar la estructura financiera, la eficiencia operativa y la rentabilidad de Microsoft Corporation (MSFT) durante el período 2023-2025, evaluando la efectividad de su estrategia de inversión en activos y su gestión del apalancamiento financiero para la creación de valor para el accionista, con el fin de proponer recomendaciones estratégicas.

Objetivos Específicos

Evaluar la tendencia y las variaciones de los principales indicadores de rentabilidad operativa (RNOA), apalancamiento financiero (FLEV) y retorno sobre el capital invertido (ROCE) de Microsoft entre 2023 y 2025, identificando los factores clave que explican dichas variaciones.

Examinar la evolución de la rotación de activos totales y el impacto de las inversiones en activos fijos (EPI) y adquisiciones en la generación de ingresos y la rentabilidad de Microsoft durante el período de análisis.

Analizar la estrategia de apalancamiento financiero de Microsoft, determinando cómo la reducción de la deuda y el aumento del patrimonio han afectado el ROE y el riesgo financiero de la empresa.

Calcular el fondo de maniobra (capital de trabajo neto) y su evolución en el período 2023-2025, para evaluar la liquidez y la capacidad de Microsoft para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y financiar sus operaciones.

Marco Conceptual

Valoración de la Empresa

La valoración de empresas es un proceso esencial para determinar el valor económico de una compañía, y se sustenta en la estimación de sus flujos de caja futuros, ajustados por el riesgo y el costo de oportunidad del capital. Jaramillo Betancur (2010) destaca que los elementos cruciales para esta valoración son los flujos de caja esperados, que representan las entradas de efectivo futuras, la tasa de descuento, que refleja el riesgo y el costo de oportunidad del capital invertido (integrando el WACC); las expectativas de crecimiento, que proyectan la expansión futura de la empresa y el riesgo inherente a la operación su operación y al entorno de mercado. Martínez (2013) complementa esta visión al presentar diversos modelos de valoración, como el descuento de flujos de caja y el uso de múltiplos, enfatizando la importancia de los supuestos y las limitaciones de cada método. Comprender estos componentes es vital para interpretar cómo las decisiones de inversión, financiación y operativas impactan el valor percibido por el mercado.

Gestión Basada en el Valor

Chu, M. (2014) define la Gestión Basada en el Valor como un enfoque de dirección que alinea todas las decisiones de la empresa (operativas, financieras y estratégicas) con el objetivo primordial de maximizar el valor para el accionista. Esto implica que cada acción gerencial debe ser evaluada por su capacidad de incrementar la riqueza de los propietarios. Las decisiones sobre inversiones, estructura de capital, y eficiencia operativa deben ser evaluadas no solo por su impacto en las utilidades contables, sino por su capacidad para generar flujos de efectivo que superen el costo del capital.

Para Microsoft, esto implica analizar cómo sus estrategias de exploración, producción, refinación y diversificación contribuyen a crear valor sostenible para sus accionistas y otros

grupos de interés. La transformación liderada por Satya Nadella hacia la nube y la IA se concibe como un claro ejemplo de gestión basada en el valor. El presente diagnóstico evaluará si estas estrategias, y otras como las adquisiciones recientes, están alineadas con la maximización del valor para el accionista, considerando el costo de capital y los flujos de efectivo esperados.

La globalización ha generado una transformación significativa en la forma en que las sociedades interactúan, comparten información y desarrollan sus economías. Esta interconexión ha traído consigo múltiples beneficios, como el acceso a nuevas tecnologías y mercados, pero también ha planteado desafíos importantes en términos de identidad cultural, sostenibilidad y equidad. Comprender estos efectos resulta clave para formular estrategias que permitan un desarrollo más equilibrado y justo.

Valor Económico Agregado

como Indicador de Desempeño: El Valor Económico Agregado (EVA) es una herramienta financiera que mide la creación de riqueza real de una empresa, al restar el costo del capital invertido (incluyendo deuda y patrimonio) de la utilidad operativa después de impuestos, como señala Maldonado Gudiño et al. (2020), y destacan la importancia de considerar los costos de capital y los flujos operativos, así como los ajustes metodológicos para obtener una medida precisa del desempeño. Lezama Palomino et al. (2023) y García & García (2012) resaltan su utilidad como indicador de desempeño financiero real, mostrando si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital. Lezama Palomino et al. (2023) y García & García (2012) han explorado la relación del EVA con el retorno del mercado y otros indicadores, confirmando su utilidad como medida de desempeño financiero real. El análisis del EVA revela si la empresa está generando retornos superiores a su costo de capital, es decir, si está creando valor

económico para sus accionistas, lo cual es fundamental para evaluar la efectividad de sus estrategias.

El cálculo del EVA para Microsoft permitirá determinar si la empresa está generando beneficios por encima de su costo de capital (WACC). Se analizará cómo el NOPAT, el Capital Invertido y el WACC interactúan para producir el EVA, y cómo las decisiones estratégicas de la compañía impactan este indicador clave de creación de valor.

Análisis DOFA(Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas)

Esta herramienta identifica los factores internos y externos que influyen en la organización. El DOFA es una herramienta de diagnóstico y análisis para la generación creativa de posibles estrategias a partir de la identificación de los factores internos y externos de la organización, dada su actual situación y contexto. El nombre es un acrónimo de las iniciales de los factores analizados: Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas. En primer lugar, se identifican los cuatro componentes de la matriz, divididos en los aspectos internos que corresponden a las fortalezas y las debilidades, y los aspectos externos o del contexto en el que se desenvuelve la organización que corresponden a las oportunidades y las amenazas.

(Universidad Nacional de Colombia, 2025)

Se identifican las áreas y actividades que tienen el mayor potencial para un mayor desarrollo y mejora y que permiten minimizar los impactos negativos del contexto. El DOFA, es un análisis que permite identificar los atributos internos de Microsoft, sus Fortalezas y Debilidades y los factores externos, Oportunidades y Amenazas. Este análisis sienta las bases para formular estrategias coherentes.

Se realizará un análisis DOFA específico para Microsoft, identificando sus fortalezas, debilidades y amenazas.

Las matrices estratégicas son una herramienta para definir la estrategia de la empresa, a través del análisis de la situación y los factores influyentes; para Porter la Matriz de estrategia busca: Determinar los cursos alternativos de acción que permitirán a la empresa alcanzar de la mejor manera su misión y sus objetivos.

Para el segundo paso, se generan las estrategias y acciones, con base en el enfrentamiento por pares de los factores: Estrategias y Acciones FO. Estrategias y Acciones DO. Estrategias y Acciones DA. Estrategias y Acciones FA. (Alonso, 2025) DOFA. Permite generar estrategias combinando sistemáticamente las fortalezas con las oportunidades (FO), las debilidades con las oportunidades (DO), las debilidades con las amenazas (DA), y las fortalezas con las amenazas (FA).

Se formularán estrategias específicas para Microsoft basándose en los resultados del análisis DOFA, combinando sus fortalezas para aprovechar oportunidades (FO), superando debilidades para capitalizar oportunidades (DO), enfrentando amenazas con fortalezas (FA), y minimizando debilidades y amenazas (DA).

¿Qué son las 5 Fuerzas de Porter?

Michael Porter sostiene en su primer libro Estrategia Competitiva que: El potencial de rentabilidad de una empresa viene definido por cinco fuerzas: El poder del cliente, el poder del proveedor, los nuevos competidores entrantes, la amenaza que generan los productos sustitutivos, la naturaleza de la rivalidad.

La ventaja de esta herramienta de administración es que las organizaciones pueden evaluar y cuantificar sus recursos en relación con estas cinco fuerzas. Con esto, estarán en una mejor posición para desarrollar y organizar estrategias que fortalezcan sus oportunidades o puntos fuertes para enfrentar las amenazas y limitaciones.

Poder de negociación del cliente, sostiene que, a medida que los consumidores se agrupan, establecerán más demandas y requisitos en relación con precios, calidad o servicios, de modo que la compañía tendrá un menor margen y el mercado se volverá menos interesante. Además, el consumidor puede optar por cualquier otra opción de la competencia. Esta realidad se hace más evidente cuando hay varios proveedores posibles (Alonso, 2025)

Ante esta amenaza se puede recurrir a diversas estrategias como: Aumentar la inversión en marketing y publicidad Mejorar los canales de venta, incrementar la calidad del producto y/o servicio o reducir su precio, proporcionar un nuevo valor añadido

El poder de negociación de los proveedores, cuando los suministradores tienen una buena estructura en su industria, cuentan con recursos clave y establecen condiciones respecto a precios y cantidades de los pedidos, crean un mercado más interesante. En este caso, evaluamos cuánto pueden nuestros suministradores modificar precios, tiempos de entrega, métodos de pago o incluso cambiar el nivel de calidad. A menor cantidad de proveedores, menos capacidad de negociación tendremos. (Alonso, 2025)

Entre las tácticas que se pueden aplicar para evitar depender de un único proveedor o para hallar mejores alternativas están: Aumentar nuestra cartera de proveedores, establecer alianzas a largo plazo con ellos, pasar a fabricar nuestra propia materia prima

La amenaza de nuevos competidores entrantes, según (Alonso,2025) “Si las restricciones para ingresar a un sector no son fáciles de superar, entonces, no resulta atractivo. El peligro radica en que otras firmas pueden ingresar al mercado con productos similares y recursos innovadores que puedan captar esa parte del mercado. En este contexto, las principales barreras para mantener nuestra participación en el mercado son: Economías de escala: las empresas más

grandes alcanzan volúmenes de producción significativamente más altos que las más pequeñas, lo que resulta en una disminución de los costos.”

Economía de escalas: las empresas más grandes alcanzan volúmenes de producción significativamente superiores a los de las más pequeñas, lo que resulta en una disminución de los gastos.

Diferenciación del producto Inversiones de capital, acceso a los canales de distribución para que el cliente puede consumir el producto final. Barreras legales como todo tipo de normativas marcadas de carácter obligatorio que varían en cada país.

Identificación de marca Diferenciación del producto, experiencia acumulada
Movimientos de organizaciones ya sentadas. Para hacer frente a esta amenaza podemos:
Mejorar/aumentar los canales de venta, aumentar la inversión en marketing y publicidad
Incrementar la calidad del producto o reducir su precio y proporcionar nuevos servicios/características como valor añadido a nuestro cliente

La amenaza de nuevos productos sustitutos, un mercado o segmento no será atractivo si hay productos sustitutos o cuando son más avanzados tecnológicamente o presentan precios más bajos. Estos productos y/o servicios suponen una amenaza porque suelen establecer un límite al precio que se puede cobrar por un producto. Debemos estar siempre atentos a las novedades de nuestro sector y a la influencia que dichas novedades pueden tener sobre nuestra organización.
(Alonso, 2025)

Para combatirlo proponemos algunas estrategias: Mejorar los canales de venta Aumentar la inversión del marketing Incrementar la calidad del producto o reducir su coste Diversificar la producción hacia posibles productos sustitutos.

La rivalidad entre los competidores, este elemento surge de los cuatro previos y es el que otorga a la empresa los datos requeridos para crear sus estrategias de posicionamiento en el mercado. Cada rival define las tácticas que le permitirán sobresalir frente a los otros. Así, una intensa competencia se traduce en numerosas estrategias. La competencia se intensifica si hay muchos rivales, si están bien establecidos o si poseen costos fijos, entre otros aspectos. En esas situaciones, se consideran mercados poco atractivos (Alonso,2025)

Ante la rivalidad entre competidores es conveniente: Aumentar la inversión del marketing, incrementar la calidad del producto, rebajar nuestros costes fijos, asociarse con otras organizaciones, proporcionar un valor añadido a nuestros clientes, mejorar la experiencia de usuario, se analizará el grado de influencia de cada una de las cinco fuerzas de Porter en el sector tecnológico y en la posición competitiva de Microsoft. Esto permitirá identificar las presiones competitivas y las áreas donde la empresa debe enfocar sus estrategias para mantener su liderazgo y rentabilidad.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Microsoft Corporation, una empresa tecnológica de gran envergadura, opera en un entorno global caracterizado por la intensa competencia, la rápida obsolescencia tecnológica y la creciente presión regulatoria y de mercado. Si bien su sede principal se encuentra en Estados Unidos, su alcance es mundial, lo que implica que su desempeño está influenciado por múltiples factores económicos, políticos, sociales y tecnológicos a nivel global. El análisis de estos factores es crucial para comprender las oportunidades y desafíos que enfrenta la empresa.

“Microsoft Corporation es una firma tecnológica multinacional de Estados Unidos que ha sido fundamental en el sector informático desde su creación en 1975. Su sede se encuentra en Redmond, Washington, y en las décadas de 1980 y 1990, la empresa lideró el mercado de sistemas operativos con MS-DOS y Windows. Su firme posición en el sector permitió el desarrollo de una amplia y variada gama de productos tecnológicos, que abarca desde computadoras personales y entretenimiento hasta servicios de nube para empresas e inteligencia artificial.

Microsoft tiene centros de investigación en diversas localidades: Cambridge, Inglaterra (1997); Pekín (1998); Bangalore, India (2005); Cambridge, Massachusetts (2008); Nueva York (2012); y Montreal (2015). Las actividades de Microsoft se organizan en tres áreas de negocio principales: productividad y procesos empresariales, nube inteligente y computación personal. Cada área comprende distintos productos y servicios”(Gregg Pascal Zachary,2025).

Situación del Sector Tecnológico en Estados Unidos

Estados Unidos se consolida, en 2025, como el epicentro global de la innovación tecnológica. Su mercado tecnológico no solo es el más grande y sofisticado del mundo, sino también el más influyente, marcando tendencias que impactan a escala mundial. Este análisis

aborda en profundidad la estructura del sector, sus principales actores, tendencias emergentes, inversiones, retos y perspectivas, con datos, tablas y proyecciones que sustentan el liderazgo estadounidense en tecnología.

El sector tecnológico estadounidense es un motor fundamental de la economía global, impulsado por la innovación constante y la elevada inversión en investigación y desarrollo (I+D). La rápida evolución de la inteligencia artificial (IA), la automatización, la computación en la nube y la ciberseguridad marcan el ritmo del sector, abriendo nuevas oportunidades para empresas y usuarios. El informe destaca que el mercado tecnológico estadounidense alcanzó los \$390.94 mil millones en 2024 y se proyecta que supere los \$720 mil millones para 2025, con una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (CAGR) cercana al 8% (Informe Sector Tecnológico Estados Unidos, 2025, p. 6). El sector TIC, en particular, muestra una sólida expansión con una CAGR estimada del 7.5% entre 2024 y 2029, apoyada en la rápida adopción de tecnologías digitales en múltiples industrias.

Microsoft, como uno de los principales actores de este sector, se beneficia directamente de este crecimiento. Su diversificación en áreas clave como la nube (Azure) y el software (Microsoft 365) la posiciona favorablemente para capturar esta expansión. La inversión masiva de Microsoft en I+D, que se alinea con la tendencia general del sector, es crucial para mantener su liderazgo.

El informe señala que las cinco empresas más valiosas del mundo, todas estadounidenses y tecnológicas, concentran una parte significativa del valor total del mercado. Estas son Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon (Alphabet) (Informe Sector Tecnológico Estados Unidos, 2025, p. 7). Estas compañías lideran la innovación en IA, computación en la nube,

semiconductores, hardware, software y servicios digitales, y son responsables de una parte considerable de la inversión global en I+D.

La posición de Microsoft como uno de los principales actores (Tabla 2, p. 7) le otorga una ventaja significativa en términos de recursos, escala y reconocimiento de marca. Su liderazgo en áreas como la nube (Azure) y el software de productividad (Microsoft 365) la coloca en una posición privilegiada para competir y, en muchos casos, definir las tendencias del mercado.

Microsoft compite directamente con Google (Alphabet) en IA, nube y software; con Amazon en nube (AWS); con Apple en dispositivos y ecosistemas; y con Nvidia en hardware especializado para IA. La competencia es feroz y se intensifica en áreas emergentes como la IA generativa. El informe destaca que la competencia y la fragmentación favorecen la innovación, lo cual es un desafío, pero también una oportunidad para empresas ágiles como Microsoft

El mercado tecnológico estadounidense es altamente diversificado y segmentado. El informe presenta la segmentación por subsector (Tabla 3, p. 7), donde Software y Servicios representan el 34% del mercado, seguido por Hardware (21%), Semiconductores (17%), Telecomunicaciones (14%), Ciberseguridad (8%), y Otros (IoT, Robótica) (6%). La IA generativa se consolida como el núcleo de la transformación digital en 2025, impactando todos los sectores.

Microsoft opera fuertemente en los segmentos de "Software y Servicios" (Microsoft 365, Dynamics 365, Azure) y está expandiendo su presencia en IA, ciberseguridad y hardware. Esta diversificación le permite mitigar riesgos y capitalizar múltiples oportunidades de crecimiento.

El informe subraya la IA generativa como la tendencia más relevante. Microsoft está invirtiendo masivamente en esta área (ej. asociación con OpenAI, integración de Copilot), lo que

la posiciona para liderar esta transformación y capturar una parte significativa de los billones de dólares que se proyecta aportará a la economía global.

Microsoft integra IA en toda su suite (Microsoft 365, Azure AI, Windows), permitiendo automatización, personalización y optimización de procesos.

Azure es el principal vehículo de Microsoft para capitalizar la continua demanda de servicios en la nube, ofreciendo soluciones híbridas y multicloud.

Dada su importancia estratégica (mencionada en el informe), Microsoft invierte en soluciones de seguridad integradas para proteger sus plataformas y las de sus clientes.

La expansión del SaaS, microservicios y plataformas de colaboración digital (como Teams) son áreas donde Microsoft tiene un fuerte posicionamiento.

Inversión Expansión de Infraestructura

El informe destaca inversiones históricas en infraestructura tecnológica en EE. UU., con empresas como Microsoft destinando miles de millones a la expansión y modernización de centros de datos, fábricas de chips (potencialmente a través de socios o estrategias de diseño propio) y proyectos de IA (Tabla 4, p. 11; Tabla 5, p. 11). Estas inversiones buscan fortalecer la capacidad tecnológica, la resiliencia operativa y la creación de empleo.

Las inversiones anunciadas por Microsoft (aproximadamente \$80 mil millones en infraestructura cloud y centros de datos con IA) son cruciales para sostener el crecimiento de Azure y la integración de IA en sus servicios. Estas inversiones son un reflejo directo de su estrategia de crecimiento y de su apuesta por liderar las tendencias tecnológicas, lo cual es fundamental para la Gestión Basada en el Valor y la creación de Valor Económico Agregado (EVA), ya que estas infraestructuras son la base de sus ingresos recurrentes y de su capacidad para ofrecer servicios avanzados.

Estados Unidos posee un ecosistema de startups tecnológicas vibrante, con polos de innovación diversificados (Silicon Valley, Nueva York, Austin, Seattle, etc.). Si bien Silicon Valley sigue siendo el epicentro, otras ciudades están ganando relevancia. El informe destaca la abundancia de capital de riesgo y la especialización sectorial en diferentes regiones (Tabla 8, p. 18).

Microsoft tiene una fuerte presencia física en varios de estos polos tecnológicos (ej. Seattle, Silicon Valley, Nueva York), lo que le permite acceder a talento, capital de riesgo e incubadoras de innovación.

Microsoft interactúa activamente con este ecosistema a través de inversiones, adquisiciones de startups innovadoras y colaboraciones. Esto le permite acceder a nuevas tecnologías y talento rápidamente, complementando su I+D interno. Por ejemplo, la inversión en OpenAI es un claro ejemplo de cómo se apalanca en el ecosistema de startups para liderar en IA.

La continua aparición de nuevos startups en áreas como IA, ciberseguridad y tecnologías verdes representa tanto una fuente de innovación para Microsoft como un entorno competitivo a observar.

El liderazgo de Microsoft en el sector tecnológico de EE. UU., su diversificación de productos, sus inversiones estratégicas en infraestructura y su capacidad para innovar en IA y nube influyen directamente en las proyecciones de flujos de caja futuros, la tasa de descuento (debido al riesgo/oportunidad del sector) y las expectativas de crecimiento, todos componentes clave para su valoración.

Las decisiones de inversión (infraestructura, I+D en IA), la estrategia de diversificación de productos y la forma en que Microsoft interactúa con el ecosistema de startups son ejemplos de acciones gerenciales destinadas a maximizar el valor para el accionista.

La capacidad de Microsoft para generar utilidades operativas superiores a su costo de capital, apalancándose en su posición en la nube, software y IA, es lo que determinará su EVA. El análisis del sector tecnológico de EE. UU. muestra las oportunidades (IA, nube) y la competencia (rivalidad, sustitutos) que Microsoft debe gestionar para lograrlo.

Situación del Mercado

Competencia:

El informe destaca que las cinco compañías más valiosas del mundo son tecnológicas y estadounidenses: Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon y Alphabet (Google). Estas empresas concentran una parte significativa del valor total del mercado y lideran la inversión en I+D global (Informe Sector Tecnológico EE. UU., 2025, p. 7). La fragmentación del mercado, con miles de startups, especialmente en IA, computación cuántica y biotecnología, intensifica la competencia y la innovación.

Microsoft Compete Frontalmente con

Google: En IA (Bard vs. Copilot), Cloud (GCP vs. Azure), software de productividad (Workspace vs. Microsoft 365), y motores de búsqueda/navegadores.

Amazon: Principalmente en Cloud (AWS vs. Azure) y hardware (dispositivos).

Apple: En hardware (dispositivos, aunque Microsoft compite más en el segmento empresarial con Surface) y ecosistemas.

Nvidia: En el ámbito de los semiconductores y hardware especializado para IA.

Competencia en diferentes segmentos: Nube: Compete con AWS y Google Cloud. La tendencia hacia estrategias híbridas y multicloud (Informe, p. 8) significa que Microsoft debe ofrecer flexibilidad y compatibilidad.

Software y Productividad (Microsoft 365) Compite con Google Workspace, y soluciones más especializadas. La integración de IA (Copilot) es clave para la diferenciación.

IA Colabora con OpenAI pero compite con Google (Bard), Meta y otras startups en el desarrollo y aplicación de modelos de IA.

Hardware (Surface): Compite con fabricantes de PCs y dispositivos (Dell, HP, Apple).

Juegos (Xbox): Compite con Sony (PlayStation) y Nintendo.

Proveedores:

El sector de semiconductores está en transformación, con NVIDIA, Intel, AMD y Qualcomm liderando la producción de chips de alto rendimiento para IA y centros de datos (Informe Sector Tecnológico EE. UU., 2025, p. 9). Existen desafíos en la cadena de suministro y la necesidad de fortalecer la fabricación nacional (Ley CHIPS).

Microsoft depende de proveedores como NVIDIA, Intel, AMD para los chips que impulsan sus centros de datos Azure y sus dispositivos Surface y Xbox. La escasez o el alto costo de estos componentes (mencionado en el informe como riesgo) pueden afectar sus costos de producción y expansión.

Microsoft necesita proveedores para centros de datos, redes, y hardware especializado. Aunque Azure es una plataforma de nube masiva, la dependencia de ciertos componentes de hardware o tecnologías de terceros es inevitable.

Microsoft busca diversificar sus proveedores, establecer alianzas estratégicas y, en algunos casos, desarrollar capacidades internas (ej. diseño de chips propios para optimizar Azure y Surface). Esto es fundamental para asegurar la continuidad del negocio y controlar los costos, impactando directamente en sus márgenes y capacidad de generar valor.

La gestión eficiente de la cadena de suministro y la negociación con proveedores son vitales para mantener los costos bajos y asegurar la disponibilidad de productos, lo cual impacta en la rentabilidad y la capacidad de ofrecer precios competitivos, elementos clave para la creación de valor.

Clientes

La demanda de soluciones digitales y servicios cloud es creciente, impulsada por la digitalización de sectores como salud, finanzas, manufactura, educación y comercio minorista. El auge del trabajo remoto y la transformación digital son motores clave (Informe Sector Tecnológico EE. UU., 2025, p. 6, 8). Las empresas buscan soluciones de IA, ciberseguridad y sostenibilidad.

Microsoft Sirve a Todos los Segmentos:

Empresas y Corporaciones: Principal mercado para Azure, Microsoft 365 Enterprise, Dynamics 365. La demanda de transformación digital, IA y ciberseguridad impulsa sus ingresos.

PYMES: Acceden a soluciones más sencillas y asequibles de Microsoft 365 y Azure.

Consumidores: Usuarios de Windows, Microsoft 365 Personal, Xbox. El auge del trabajo remoto y el entretenimiento digital beneficia a estos segmentos.

Estrategia de Ecosistema: Microsoft busca retener clientes a través de la integración de sus productos (Windows, M365, Azure, Dynamics, Xbox), creando un ecosistema difícil de abandonar.

Impacto en la Creación de Valor: La amplia base de clientes y la diversificación de sus necesidades permiten a Microsoft generar ingresos recurrentes y estables. La capacidad de Microsoft para satisfacer la creciente demanda de IA y ciberseguridad en el sector empresarial es fundamental para su crecimiento y la creación de valor.

Tecnologías

Las tendencias clave son IA generativa y adaptativa, cloud computing e infraestructura híbrida, ciberseguridad, automatización, robótica, realidad extendida, tecnología sostenible y nuevos modelos de desarrollo (SaaS, microservicios) (Informe Sector Tecnológico EE. UU., 2025, p. 8, 10, 21-24). La IA generativa es el núcleo de la transformación digital.

Microsoft está a la vanguardia en IA (OpenAI, Copilot en M365, Azure AI) y es un líder clave en Cloud (Azure). Estas son sus principales fortalezas y motores de crecimiento.

Microsoft integra estas tecnologías en toda su oferta: IA en Windows, M365, Azure; ciberseguridad en todas sus plataformas; soluciones híbridas en Azure.

La empresa invierte masivamente en estas áreas (mencionado en el informe, p. 11), buscando mantenerse a la vanguardia. Estas inversiones son cruciales para la Gestión Basada en el Valor, ya que buscan asegurar flujos de caja futuros y mantener la competitividad.

La capacidad de Microsoft para innovar y ofrecer soluciones tecnológicas avanzadas y bien integradas es un factor clave para su diferenciación, su capacidad de capturar ingresos y margen, y su valoración en el mercado.

Equipo Administrativo

Las grandes empresas tecnológicas estadounidenses, incluyendo Microsoft, lideran la innovación y son responsables de una parte significativa de la inversión en I+D global (Informe Sector Tecnológico EE. UU., 2025, p. 7). El liderazgo se caracteriza por la visión estratégica y la capacidad de ejecución.

El equipo directivo, liderado por Satya Nadella, ha guiado la exitosa transformación de Microsoft hacia la nube y la IA, demostrando una visión estratégica clara y capacidad de ejecución.

El equipo combina experiencia en tecnología, finanzas, operaciones y desarrollo de negocios, lo que permite una toma de decisiones holística.

La dirección estratégica del equipo administrativo es fundamental para alinear las operaciones y las inversiones con el objetivo de maximizar el valor para el accionista. Su capacidad para navegar el complejo entorno competitivo y regulatorio, y para tomar decisiones de inversión acertadas es un inductor clave del EVA y la valoración de la empresa.

Relaciones con colaboradores

La competencia por talento en IA, ciberseguridad y otras áreas tecnológicas es feroz, elevando salarios y acortando la vida útil de las competencias técnicas. La diversidad en el ecosistema de startups también es un fenómeno relevante.

Microsoft invierte fuertemente en atraer y retener talento, ofreciendo salarios competitivos, beneficios, desarrollo profesional y una cultura de innovación y diversidad (aspectos que se reflejan en sus informes de sostenibilidad).

La empresa debe mantener un equilibrio entre la compensación competitiva y la gestión de costos, lo cual impacta sus márgenes operativos y, por ende, su EVA.

Fomentar una cultura inclusiva y diversa es clave para atraer talento de un espectro más amplio y para impulsar la innovación.

Una fuerza laboral altamente cualificada, motivada y alineada con la estrategia de la empresa es esencial para la innovación, la eficiencia operativa y la ejecución de la estrategia de crecimiento, contribuyendo directamente a la generación de flujos de caja y la maximización del valor para el accionista.

Retos y Factores de Riesgo para Microsoft Sector Tecnológico de EEUU

Volatilidad bursátil, tensiones geopolíticas (EE. UU.-China), regulación creciente (privacidad, IA, antimonopolio), escasez de talento y desafíos éticos son factores clave (Informe Sector Tecnológico EE. UU., 2025, p. 13).

Microsoft está bajo constante escrutinio. Las regulaciones pueden limitar fusiones, adquisiciones o prácticas comerciales, afectando su estrategia de crecimiento y creación de valor.

La competencia por talento en IA y ciberseguridad es un reto directo. La capacidad de Microsoft para atraer y retener talento impacta su capacidad de innovar y ejecutar su estrategia.

Las restricciones comerciales y la competencia global con China pueden afectar el acceso a mercados y cadenas de suministro.

La responsabilidad en el desarrollo y uso de IA es crucial para la reputación y la confianza del cliente, impactando la percepción de valor.

El entorno sectorial influye en el NOPAT y el WACC de Microsoft. La capacidad de la empresa para mantener márgenes saludables a pesar de la competencia y los costos de talento impactará directamente en su EVA.

Análisis DOFA(Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas)

Esta herramienta identifica los factores internos y externos que influyen en la organización. El DOFA es una herramienta de diagnóstico y análisis para la generación creativa de posibles estrategias a partir de la identificación de los factores internos y externos de la organización, dada su actual situación y contexto. El nombre es un acrónimo de las iniciales de los factores analizados: Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas. En primer lugar, se identifican los cuatro componentes de la matriz, divididos en los aspectos internos que corresponden a las fortalezas y las debilidades, y los aspectos externos o del contexto en el que se desenvuelve la organización que corresponden a las oportunidades y las amenazas. (Ruiz Ballén, 2012) El análisis DOFA es una herramienta de diagnóstico y análisis para la generación creativa de posibles estrategias a partir de la identificación de los factores internos y externos de la organización, dada su actual situación y contexto. Se identifican las áreas y actividades que tienen el mayor potencial para un mayor desarrollo y mejora y que permiten minimizar los impactos negativos del contexto. El DOFA permite identificar los atributos internos de Microsoft, sus Fortalezas y Debilidades y los factores externos, Oportunidades y Amenazas. Este análisis sienta las bases para formular estrategias coherentes.

Las Matrices Estratégicas

son una herramienta para definir la estrategia de la empresa, a través del análisis de la situación y los factores influyentes; para Porter la Matriz de estrategia busca: Determinar los cursos alternativos de acción que permitirán a la empresa alcanzar de la mejor manera su misión y sus objetivos Para el segundo paso, se generan las estrategias y acciones, con base en el enfrentamiento por pares de los factores: Estrategias y Acciones FO. Estrategias y Acciones DO. Estrategias y Acciones DA. Estrategias y Acciones FA. (Alonso, 2025) DOFA. Permite generar

estrategias combinando sistemáticamente las fortalezas con las oportunidades (FO), las debilidades con las oportunidades (DO), las debilidades con las amenazas (DA), y las fortalezas con las amenazas (FA).

Tabla 1

Análisis DOFA Microsoft

Fortalezas	Debilidades
Liderazgo en innovación tecnológica.	Alta dependencia del mercado USA.
Amplia cartera de productos y servicios.	Riesgos regulatorios
Sólida posición financiera	Competencia intensa.
Oportunidades	Amenazas
Crecimiento en servicios en la nube y IA.	Competencia de AWS, Google y otros.
Expansión en mercados emergentes.	Cambios regulatorios y de privacidad.
Nuevas tecnologías disruptivas	Amenazas de ciberseguridad

Nota. Esta tabla presenta el análisis DOFA de Microsoft Corporation, aquellas debilidades, fortalezas (Internas) y amenazas y oportunidades(externas) Fuente. Autoría Propia

Tabla 2

Matriz estratégica DAFO de Microsoft Corporation

Estrategias FO	Estrategias DO
Aprovechar la innovación para expandirse en la nube, al continuar desarrollando y	Diversificar mercados para reducir dependencia USA, a través de identificar y

<p>mejorando sus servicios en la nube, puede captar un mayor porcentaje de mercado, especialmente en sectores que están migrando a soluciones basadas en la nube.</p>	<p>expandir operaciones en mercados emergentes, como América Latina y Asia, donde la demanda de tecnología está en aumento.</p>
<p>Invertir en IA y tecnologías emergentes, destinando parte del presupuesto de I+D para desarrollar soluciones de inteligencia artificial que integren con sus servicios existentes, como Azure, para atraer a nuevos clientes.</p>	<p>Mejorar cumplimiento regulatorio y gestión de riesgos, implementado un programa robusto de cumplimiento normativo y auditorías internas para mitigar riesgos regulatorios y mejorar la confianza del cliente.</p>
<p>Estrategias FA</p>	<p>Estrategias DA</p>
<p>Fortalecer alianzas estratégicas para enfrentar competencia, Formando alianzas con empresas innovadoras en el sector tecnológico para desarrollar soluciones conjuntas que fortalezcan su posición en el mercado.</p>	<p>Optimizar procesos internos para mejorar eficiencia, desinando recursos significativos hacia el desarrollo de herramientas de ciberseguridad avanzadas, ofreciendo este valor agregado a sus clientes.</p>
<p>Incrementar inversión en ciberseguridad, Revisando y reestructurar procesos operativos para reducir costos y aumentar la agilidad, lo que permitirá a Microsoft responder más rápidamente a las dinámicas</p>	<p>Desarrollar nuevos productos para diferenciarse, innovando de modo tal, en el desarrollo de productos de software y hardware que ofrezcan características únicas y se alineen con las tendencias de</p>

del mercado. consumo y tecnología emergente.

Nota. Esta tabla presenta estrategias DOFA de Microsoft Corporation, que se requiere emplear (Estrategias Internas y estrategias externas) Fuente. Autoría Propia

Tabla 3

Análisis de las 5 Fuerzas de Porter en Microsoft Corporation

Rivalidad entre competidores existenciales	Amenaza de nuevos participantes	Poder de negociación de compradores	Poder de negociación de proveedores	Amenazas de sustitos Prod y Serv
Microsoft opera en un sector tecnológico altamente competitivo, con rivales fuertes como Apple, Google, Amazon, y otros en áreas como software, servicios en la nube, y hardware. La	La amenaza de nuevos participantes en el sector tecnológico es moderada a baja debido a las barreras de entrada elevadas, como la inversión en investigación y desarrollo (I+D)) la	Los compradores de Microsoft incluyen tanto consumidores individuales como grandes empresas y gobiernos. Aunque los clientes corporativos tienen cierto poder de	Microsoft cuenta con una amplia red de proveedores para hardware, software, servicios y componentes tecnológicos. Aunque algunos proveedores clave tienen poder debido a	La amenaza de sustitutos es moderada a alta, ya que existen alternativas en software, sistemas operativos, soluciones en la nube y dispositivos tecnológicos. Por ejemplo,

rivalidad es	propiedad	negociación	la	Linux y Google
intensa debido	intelectual, la	debido al	especialización	ofrecen
a la rápida	infraestructura	volumen de	tecnológica,	sistemas
innovación	tecnológica, y	compra y	Microsoft suele	operativos y
tecnológica, la	la lealtad de los	contratos a	tener la	servicios en la
necesidad	clientes. Sin	largo plazo, la	capacidad para	nube que
constante de	embargo,	dependencia de	negociar	pueden sustituir
actualización y	startups	productos	precios y	a los productos
diferenciación,	innovadores	específicos y la	condiciones	de Microsoft.
y la	pueden entrar	integración de	debido a su	Sin embargo, la
competencia	en nichos	los servicios	gran volumen	integración,
por cuota de	específicos o	Microsoft	de compras y	compatibilidad
mercado global.	desarrollar	reduce su	su influencia en	y amplia
Sin embargo, la	tecnologías	capacidad de	el mercado.	adopción
diversificación	disruptivas que	cambio.	Además, la	empresarial de
de productos y	representen una	Además, la	empresa puede	sus productos le
servicios de	amenaza a	diferenciación	desarrollar	otorgan una
Microsoft le	largo plazo.	y calidad de sus	internamente	ventaja
permite		productos	ciertas	competitiva.
mantener una		disminuyen el	tecnologías	
posición sólida		poder de	para reducir	
y reducir la		negociación de	dependencia.	
presión directa		los		

en algunos compradores.
segmentos.

Nota. Esta tabla presenta Análisis de las 5 Fuerzas de Porter para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

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

Tamaño de la Empresa

Microsoft Corporation es una empresa de gran tamaño, con un total de activos que ha mostrado un crecimiento constante en los últimos años. Según sus estados financieros, el total de activos fue de 411.976.000, incrementándose a 512.163.000 en 2024 y alcanzando 619.003.000 en 2025. Este aumento refleja la expansión sostenida de la empresa y su capacidad para invertir en nuevos proyectos y tecnologías.

Composición de los Activos

La mayoría de los activos de Microsoft se encuentran en activos no corrientes, tales como propiedad, planta y equipo, activos intangibles, inversiones a largo plazo, Arrendamientos, Depreciación acumulada, Fondo de comercio, Inversiones en renta variable, Inversión en activos financieros, Activos financieros, entre otros. En 2023, los activos no corrientes representaron aproximadamente el 65% del total de activos, mostrando la importancia de los activos a largo plazo en la estructura financiera de la empresa. Esto evidencia la inversión continua en innovación tecnológica y recursos para mantener su posición competitiva en la industria tecnológica.

Relación de Deuda a Patrimonio

La relación deuda a patrimonio para Microsoft en el año 2025 es aproximadamente 0,45; esto indica que, por cada unidad de patrimonio, la empresa tiene 0.45 unidades de deuda. Esta

proporción refleja una estructura financiera conservadora, donde Microsoft utiliza más capital propio que deuda para financiar sus operaciones y crecimiento. Esta estrategia puede reducir el riesgo financiero y los costos asociados a los intereses de la deuda.

Composición del Patrimonio

El patrimonio de Microsoft está compuesto principalmente por capital social, acciones comunes, ganancias retenidas y otros resultados integrales, que incluyen ganancias acumuladas por operaciones en el extranjero y ajustes por valoración de activos financieros. En 2025, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de aproximadamente 109.095.000. Esta sólida base patrimonial le permite a Microsoft mantener una posición financiera estable y afrontar inversiones y proyectos futuros sin depender excesivamente del financiamiento externo.

Composición de la Deuda

La composición de la deuda de Microsoft muestra que la empresa mantiene una estructura financiera sólida, con una combinación equilibrada entre deuda a corto y largo plazo. En los últimos años, Microsoft ha incrementado levemente su deuda a largo plazo, lo cual podría estar relacionado con la financiación de adquisiciones estratégicas y proyectos de innovación tecnológica. La empresa ha manejado prudentemente su endeudamiento, aprovechando condiciones favorables en los mercados financieros para asegurar costos bajos y plazos extensos.

Evolución de Gastos Financieros

Evolución de Gastos Financieros Los gastos financieros de Microsoft han mostrado una tendencia ligeramente decreciente en los dos últimos. En el 2023, fue de 1.968.000, y en los años consecuentes, esto reflejando una gestión eficiente de su deuda. Los intereses pagados pasaron de aproximadamente 2.935.000 en 2024 a cerca de 2.385.000 en 2025, lo que puede atribuirse a la reducción en las tasas de interés promedio de su deuda y a la optimización en la estructura

financiera. Esta disminución en los gastos financieros contribuye positivamente a la rentabilidad y a la generación de flujo de caja libre.

Volumen y Crecimiento de las Ventas

El volumen y crecimiento de las ventas se reflejan en los ingresos procedentes de las operaciones principales de Microsoft, reportados en su estado de resultados. Microsoft experimentó un crecimiento significativo en sus ventas, pasando de aproximadamente 211.915.000 en 2023, a 245.122.000 en 2024, luego a 281.724.000 en 2025. Este crecimiento sostenido puede ser indicativo de una mayor demanda en sus productos y servicios tecnológicos, como software, servicios en la nube y dispositivos, así como una expansión en mercados globales y mejoras en su modelo de negocio.

Composición de la Utilidad Bruta

La utilidad bruta representa la diferencia entre los ingresos por ventas y los costos directos asociados a la producción y prestación de servicios. En 2025 Microsoft reportó una utilidad bruta de aproximadamente 193.893.000, en 2024 fue de 171.008.000 y en 2023 de 146.052.000. Este aumento constante refleja una mejora en la rentabilidad operativa de la empresa, posiblemente debido a una mayor eficiencia en costos, economías de escala y un portafolio de productos con altos márgenes, especialmente en servicios en la nube y software empresarial.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Tabla 4

Razón Corriente

Razón Corriente	2025	2024	2023
Activo Corriente			

	191.131.000	159.734.000	184.257.000
Pasivo Corriente	141.218.000	125.286.000	104.149.000
Razón Corriente	1,35	1,27	1,77

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de liquidez razón corriente de Microsoft Corporation,

Fuente. Autoría Propia.

La Razón Corriente de Microsoft ha mostrado una disminución constante durante los tres años, bajando de 1.77 en 2023 a 1.35 en 2025. Aunque sigue estando por encima de 1, lo que refleja una buena liquidez, la caída indica que los pasivos a corto plazo han aumentado más rápidamente que los activos a corto plazo, o que los activos a corto plazo han disminuido en comparación con los pasivos. Esto podría ser el resultado de inversiones estratégicas, compras de otras empresas o un incremento en la deuda a corto plazo.

Tabla 5

Prueba Ácida

Prueba Ácida	2025	2024	2023
Activo Corriente	191.131.000	159.734.000	184.257.000
Inventarios	938.000	1.246.000	2.500.000
Pasivo Corriente	141.218.000	125.286.000	104.149.000
Prueba Ácida	1,35	1,27	1,75

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de liquidez prueba ácida de Microsoft Corporation,

Fuente. Autoría Propia.

La Prueba Ácida se alinea estrechamente con la dirección de la Razón Corriente, mostrando una baja de 1.75 en 2023 a 1.35 en 2025. La eliminación de inventarios (que son bastante reducidos en Microsoft) no modifica de manera significativa la tendencia. Esta disminución sugiere una

menor habilidad para satisfacer las obligaciones a corto plazo al instante sin depender de la venta de inventario. No obstante, los números permanecen en un estado robusto.

Tabla 6

Capital de Trabajo Neto

Capital de trabajo neto	2025	2024	2023
Activo Corriente	191.131.000	159.734.000	184.257.000
Capital de trabajo neto	49.913.000	34.448.000	80.108.000
	0,26	0,22	0,43

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de liquidez capital de trabajo neto de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El ratio de Capital de Trabajo Neto frente al Activo Total muestra una caída significativa de 0.43 en 2023 a 0.22 en 2024, pero se recupera ligeramente a 0.26 en 2025. Esto indica que el capital de trabajo neto ha disminuido en proporción a los activos totales, especialmente en 2024.

Ratios de Solvencia/Endeudamiento

Tabla 7

Nivel de Endeudamiento

Nivel de endeudamiento	2025	2024	2023
Activo Total	619.003.000	512.163.000	411.976.000
Pasivo Total	275.524.000	243.686.000	205.753.000
Nivel de endeudamiento	0,45	0,48	0,50

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de nivel de endeudamiento de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Microsoft muestra una tendencia decreciente en su índice de endeudamiento, pasando de 0,50 en 2023 a 0,48 en 2025. Esto indica que Microsoft está reduciendo su nivel de deuda relativa, lo que puede interpretarse como una mejora en su estabilidad financiera y menor riesgo crediticio.

Tabla 8

Ratio de Cobertura de Intereses

Ratio de cobertura de intereses			
RCI=EBIT/Gastos financieros	Año 2025	Año 2024	Año 2023
EBIT	126.012.000	110.722.000	91.279.000
GASTOS FINANCIEROS	2.385.000	2.935.000	1.968.000
RCI	52,84	37,72	46,38

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de nivel de cobertura de intereses de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Microsoft presenta una tendencia positiva en su ratio de cobertura de intereses (RCI) durante el periodo 2023-2025. El RCI aumenta de 46,38 en 2023 a 52,84 en 2025, lo que indica que la empresa está generando un EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos) significativamente mayor en comparación con sus gastos financieros. Este incremento sugiere una mejor capacidad para cubrir los costos asociados a su deuda, lo que refleja una mayor solidez financiera y menor riesgo de incumplimiento en el pago de intereses. Además, la reducción en los gastos financieros en 2025 contribuye a esta mejora, fortaleciendo aún más la posición financiera de Microsoft.

Tabla 9*Margen Neto de Utilidad*

MGN Margen Neto Utilidad			
	2025	2024	2023
Utilidad neta	101.832.000	88.136.000	72.361.000
Ventas netas	281.724.000	245.122.000	211.915.000
MGN Margen Neto			
Utilidad	0,36	0,36	0,34

Nota. Esta tabla presenta análisis del Margen neto de utilidad de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El Margen Neto de Utilidad es un indicador clave de la rentabilidad y la efectividad de una empresa en transformar sus ventas en ganancias. Para Microsoft, mantener un margen neto alto y constante (cercano al 34-36%) refleja una gestión eficiente de los costos y una sólida habilidad para establecer precios. Lograr una alta rentabilidad neta es esencial debido a que,

Financia el Crecimiento, que a su vez le facilita la reinversión en investigación y desarrollo, compras y el crecimiento de sectores importantes como Azure y la inteligencia artificial.

Genera valor para los accionistas, debido a que recursos para dividendos, recompra de acciones y la acumulación de beneficios no distribuidos, lo que eleva el valor del patrimonio.

Disminuye la Dependencia de la Deuda, pues una rentabilidad elevada permite financiarse internamente, lo que reduce la necesidad de utilizar financiamiento externo.

Es fundamental mantener o aumentar este margen como una meta estratégica. Microsoft necesita continuar gestionando de manera efectiva sus costos operativos y de ventas, así como

asegurarse de que los precios de sus servicios y suscripciones reflejen el valor que proporcionan, sobre todo en un entorno de competencia intensa.

Tabla 10

ROE

ROE			
	2025	2024	2023
Margen Neto de utilidad	0,36	0,36	0,34
Rotación de activos totales	0,46	0,48	0,51
Apalancamiento financiero	1,80	1,91	2,00
ROE	0,30	0,33	0,35

Nota. Esta tabla presenta análisis de la rentabilidad sobre el capital ROE de Microsoft

Corporation, Fuente. Autoría Propia.

La disminución del ROE (de 35.09% a 29.65%) es el resultado combinado de la menor Rotación de Activos, la ligera disminución en el Margen Neto y la reducción general del Apalancamiento Financiero. A pesar de esta tendencia a la baja, el ROE de Microsoft sigue siendo excepcionalmente alto, lo que demuestra una fuerte capacidad para generar beneficios para sus accionistas. La empresa parece priorizar la inversión a largo plazo y la solidez financiera sobre la maximización del ROE a corto plazo.

Tabla 11

ROA

ROA			
	2025	2024	2023
Utilidad			

operativa	126.012.000	110.722.000	91.279.000
Total de			
Activos	619.003.000	512.163.000	411.976.000
ROA	0,20	0,22	0,22

Nota. Esta tabla presenta análisis del retorno sobre los activos ROA de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

En 2023, el ROA fue de 0,22, lo que significa que, por cada peso invertido en activos, la empresa generó 22 pesos de utilidad operativa. En 2024, el ROA se mantuvo estable en 0,22, mostrando que la eficiencia en el uso de los activos no cambió respecto al año anterior, a pesar de un aumento en la utilidad operativa y en el total de activos.

En 2025, el ROA disminuyó a 0,20, lo que indica una ligera reducción en la eficiencia para generar utilidades con sus activos, a pesar de que la utilidad operativa aumentó significativamente. Esto puede deberse a un incremento más rápido en el total de activos en comparación con la utilidad operativa.

Ratios de Actividad

Tabla 12

Rotación de Cuentas por Pagar

Rotación de Cuentas por Pagar	2025	2024	2023
Ventas	281.724.000	245.122.000	211.915.000
Cuentas por Pagar	34.935.000	27.013.000	22.247.000
Rotación de CXP	8,06	9,07	9,53

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de actividad rotación de cuentas por pagar de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El periodo de cuentas por pagar ha crecido, lo que indica que Microsoft está tardando más en saldar deudas con sus proveedores. Esta podría ser una táctica para mejorar su flujo de caja, manteniendo el dinero por más tiempo, lo que resulta beneficioso para la liquidez.

Tabla 13

Rotación de Inventarios y Días de Inventarios

Rotación de Inventario	2025	2024	2023
Costo de Venta	87.831.000	74.114.000	65.863.000
Inventarios	938.000	1.246.000	2.500.000
Rotación de Inventario	93,64	59,48	26,35
Días de Rotación Inv. Inventarios	360	360	360
Días de Inventario	3,84	6,05	13,66

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de actividad rotación de inventario y días de inventario de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Microsoft ha disminuido considerablemente el periodo que requiere para vender su stock. Esto es favorable, porque significa una administración más efectiva y menos capital no utilizado.

En una compañía de tecnología, donde el principal inventario suele ser equipos, una rápida rotación es beneficiosa para evitar que se vuelva obsoleto.

Tabla 14

Rotación de Cartera

Rotación de Cartera	2025	2024	2023
Ventas	281.724.000	245.122.000	211.915.000
Cuentas por Cobrar	69.905.000	56.924.000	48.688.000
Rotación de Cartera	4,03	4,31	4,35

Nota. Esta tabla presenta análisis del ratio de actividad rotación de días de cartera de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Se ha producido un ligero incremento en los días de cuentas por cobrar durante el tiempo analizado. Esto sugiere que Microsoft está demorando un poco más en recibir pagos de sus clientes. Aunque un aumento pequeño puede ser tolerable, un ascenso en días cartera seguimiento para garantizar que no perjudique el flujo de caja. Esto podría originarse por condiciones de pago más convenientes brindadas a clientes corporativos o por un cambio en la estructura de las ventas.

Tabla 15

Sistema Dupont

Sistema Dupont

	2025	2024	2023
Margen de utilidad	0,36	0,36	0,34
Rotación de activos totales	0,46	0,48	0,51
Apalancamiento financiero	1,80	1,91	2,00
Sistema Dupont	0,30	0,33	0,35

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del sistema Dupont de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El ROE ha presentado una baja constante en este tiempo; y aunque la rentabilidad es alta, ha habido un leve descenso en la habilidad de la empresa para generar ganancias basadas en el patrimonio de sus accionistas.

El margen de utilidad neta permanece sólido y constante, siendo en 2023 de 0,34. En 2024 de 0,36; de 0,36 en 2025. Esto es una señal muy positiva, indicando que Microsoft es muy eficiente en la gestión de sus costos operativos y de otros gastos, y que sus estrategias de fijación de precios y control de costos están dando buenos resultados.

En cuanto a la rotación de activos totales, ha mostrado una tendencia a la baja, en 2023 de 0,51, en 2024 de 0,48 de 0,46 en 2025. Esto indica que la empresa requiere de un volumen creciente de activos para generar cada dólar en ventas. Aunque la rotación sigue siendo positiva, esta tendencia sugiere que los activos están aumentando más rápidamente que las ventas; y que la eficiencia en el uso del activo para generar ingresos está bajando ligeramente, pues, es este el factor principal detrás de la reducción del ROE.

En cuanto al apalancamiento financiero, ha mostrado una tendencia a la baja, en 2023 de 2,00; 2024 de 1,91, 2025 de 1,80. Esto es señal de que Microsoft está disminuyendo su utilización de deuda para financiar sus activos, apoyándose más en el capital propio (patrimonio).

Aunque un apalancamiento menor incrementa la fortaleza financiera, también puede impactar negativamente el ROE si el costo de la deuda es inferior al retorno que produce.

El resultado final del análisis Dupont, que mide la rentabilidad que la empresa genera para sus accionistas ha mostrado una tendencia decreciente, del 35.09% en 2023; el 32.83% en 2024; 29.65% en 2025. La disminución del ROE, a pesar de un margen neto fuerte, se explica principalmente por la disminución en la rotación de activos, en menor medida, por la reducción del apalancamiento financiero. Si bien un ROE del 29.65% sigue siendo excepcionalmente alto, la tendencia decreciente es un punto clave para la estrategia de la empresa.

La disminución en la rotación de activos es probablemente una consecuencia directa de la estrategia de Microsoft de invertir fuertemente en infraestructura (EPI para la nube, centros de datos) y de realizar adquisiciones. Estas inversiones son cruciales para su crecimiento a largo plazo y su posición competitiva, pero pueden temporalmente reducir la eficiencia en la generación de ventas por activo.

La reducción del apalancamiento financiero indica una estrategia de fortalecimiento de la estructura de capital, confiando más en el patrimonio, lo que reduce el riesgo financiero, pero también puede limitar el efecto de apalancamiento en el ROE.

A pesar de la disminución del ROE, el margen neto alto y estable junto con el crecimiento regular de las ventas (de acuerdo con el Estado de Resultado) evidencian una sólida fortaleza operativa. La estrategia parece centrarse en el crecimiento y la estabilidad a largo plazo, aunque esto pueda afectar momentáneamente el ROE.

Microsoft presenta márgenes de utilidad neta notablemente elevados, lo que refleja una gestión eficaz y habilidades superiores en el establecimiento de precios o en el control de costos.

El principal reto estratégico para Microsoft es mejorar la eficiencia en la rotación de sus activos. La compañía debe concentrarse en asegurar que las significativas inversiones en EPI y adquisiciones generen ventas adecuadas y efectivas en el futuro.

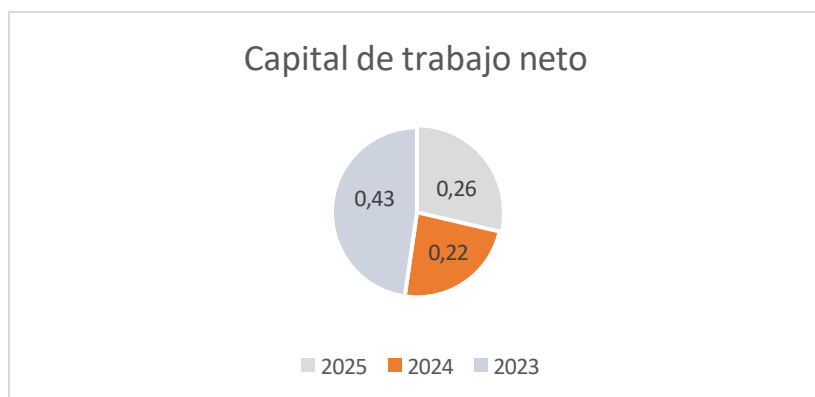
La disminución del apalancamiento financiero es una táctica sensata que fortalece la empresa, pero es crucial considerar si la compañía puede asumir más apalancamiento de manera segura para aumentar el ROE; y aunque el ROE permanece en niveles altos, la tendencia a la baja es un indicador importante. La estrategia futura deberá concentrarse en cambiar esta tendencia, especialmente mejorando la rotación de activos.

Evaluar la efectividad de las inversiones en EPI y el desempeño de las adquisiciones para promover un aumento en la generación de ingresos a partir de estos activos.

Realizar un análisis de sensibilidad para estudiar el efecto de un aumento controlado en el apalancamiento financiero sobre el ROE, siempre que la salud financiera se conserve.

Seguir vigilando los márgenes netos y garantizar que no se deterioren, especialmente ante el aumento de la competencia o de las presiones de costos.

El análisis Dupont revela que Microsoft, a pesar de una tendencia a la baja en sus componentes (rotación de activos, rentabilidad operativa y apalancamiento financiero), mantiene un ROE excepcionalmente alto. La empresa prioriza la inversión estratégica a largo plazo y la solidez financiera.

Figura 1*Capital de Trabajo Neto*

Nota. Esta figura presenta el resultado de fondo de maniobra de Microsoft Corporation. Fuente. Autoría Propia.

En el fondo de maniobra, se ha observado una bajada continua desde 2023 hasta 2024, seguida de un incremento en 2025, aunque sin alcanzar el volumen de 2023.

El Ratio de fondo de Maniobra Activos corriente Este índice (que indica la proporción del activo corriente que sigue disponible tras saldar el pasivo corriente) ha mostrado una reducción considerable, pasando de 0.43 en 2023 a 0.22 en 2024, y experimentando una leve mejora hasta 0.26 en 2025.

Se conoce que un fondo de maniobra positivo sugiere que la compañía dispone del activo corriente necesario para cumplir con sus pasivos. Durante los tres años analizados, Microsoft ha mantenido un fondo de maniobra positivo, lo que indica una salud financiera sólida y capacidad para hacer frente a sus compromisos a corto plazo.

En los periodos 2023 – 2024 el fondo de maniobra tuvo una tendencia decreciente y recuperación parcial en 2025. Esa reducción del fondo de maniobra y del ratio entre 2023 y 2024 se atribuye al crecimiento más acelerado del pasivo corriente en comparación con el activo corriente (como se observa en los datos de la hoja de balance). Lo que podría reflejar una gestión más intensiva del capital de trabajo o un incremento en las deudas a corto plazo.

El aumento en 2025 se produce gracias a un crecimiento más robusto del activo corriente (particularmente en inventarios y efectivo/equivalentes de efectivo) frente al pasivo corriente.

Las variaciones en el fondo de maniobra sugieren que Microsoft ha estado adaptando su estrategia en la gestión del capital de trabajo. La caída en 2024 podría ser un reflejo de una estrategia para maximizar la eficiencia de sus activos corrientes, posiblemente buscando disminuir el exceso de liquidez para reinvertir en otras áreas (como en adquisiciones y EPI).

Tabla 16

Cálculo del EVA

Cálculo del	2025	2024	2023
EVA			
EVA			
ROIC	23,21%	25,19%	26,09%
WACC	2,14%	1,89%	1,72%
EVA	21,07%	23,30%	24,37%
Capital			
Operativo	477.785.000	386.877.000	307.827.000
Creación de			
valor	100.672.601,40	90.133.215,25	75.029.943,87

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del valor económico agregado EVA de Microsoft Corporation,

Fuente. Autoría Propia.

Si bien sabemos, el Valor Económico Agregado (EVA) evalúa la generación de riqueza real para los accionistas al restar el costo del capital invertido de las ganancias operativas después de impuestos (NOPAT).

Microsoft ha evidenciado una fuerte y creciente habilidad para generar valor económico para sus inversionistas en los últimos tres años. El EVA creció de 75.029.000 en 2023 a 100.672.000 en 2025. Esto sugiere que la compañía está logrando rendimientos que superan el costo de su inversión de capital.

El aumento del EVA se atribuye principalmente al incremento del NOPAT (Utilidad Operativa Después de Impuestos), que ha subido de 88.505.656 en 2023 a 128.495.102 en 2025. A pesar de que el Capital Invertido ha crecido y el WACC ha tenido variaciones, el aumento en la rentabilidad operativa ha sido suficiente para elevar el EVA.

El ROIC, se mantiene elevado (23.21% en 2025, 25.19% en 2024, 26.09% en 2023), y está constantemente por encima del WACC (17.41% en 2025, 16.52% en 2024, 16.63% en 2023). Esta diferencia favorable entre ROIC y WACC es el fundamento esencial para la generación de valor económico.

Tabla 17

Costo Promedio Ponderado WACC

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

$$\text{WACC} = \left[\frac{K_e \cdot \text{Patrimonio}}{\text{Patrimonio} + \text{Pasivo}} \right] + \left[\frac{K_d \cdot \text{Pasivo}}{\text{Patrimonio} + \text{Pasivo}} \right]$$

Datos Previos

2025

2024

2023

Patrimonio	343.479.000	268.477.000	206.223.000
Pasivos con costo financiero	43.151.000	51.630.000	47.237.000
Total de inversión	386.630.000	320.107.000	253.460.000
Tasa de impuesto	17,6%	18,2%	11,4%

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del costo promedio ponderado de capital WACC de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Tabla 18

Costo de la Deuda de Impuesto

Costo de la deuda despues de impuesto

$$K_{dt} = K_d * (1 - T_x)$$

$$K_{dt} = K_d_{2023;2024;2025} * (1 - T_x_{2023;2024;2025})$$

	2025	2024	2023
Kd	5,03%	5,94%	4,06%
Tx	17,6%	18,2%	11,4%
Kdt	4,15%	4,85%	3,59%

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del costo de la deuda después de impuesto Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Tabla 19

Resultado del Cálculo del WACC

WACC=

	2025	2024	2023	
Ke	21,75%	22,01%	21,83%	
Patrimonio	343.479.000	268.477.000	206.223.000	
Total inversión	386.630.000	320.107.000	253.460.000	
Kdt	4,15%	4,85%	3,59%	
Pasivo con costo financiero	43.151.000	51.630.000	47.237.000	
Patrimonio/Inversión total	88,84%	83,87%	81,36%	
Pasivo/Inversión Total	11,16%	16,13%	18,64%	
	19,32%	18,46%	17,76%	
	0,46%	0,78%	0,67%	Costo promedio ponderado de capital
WACC=	19,78%	19,25%	18,43%	

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del costo promedio ponderado de capital WACC de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El WACC refleja el costo medio del capital que Microsoft debe abonar a sus financiadores (tanto de deuda como de capital propio). Es la tasa mínima de retorno que la empresa necesita obtener en sus inversiones para generar valor, pues un WACC manejable y predecible es crucial porque es fundamental para la toma de decisiones, funciona como tasa de descuento para analizar la viabilidad de nuevas iniciativas e inversiones. Cualquier iniciativa que produzca un retorno superior al WACC ayudará a incrementar el valor de la compañía.

Es un indicador de riesgo, y es que un WACC inferior normalmente sugiere un menor riesgo percibido por los inversores.

Microsoft debería esforzarse por mantener su WACC en niveles competitivos y, si es posible, disminuirlo mediante una adecuada gestión de su estructura de capital y la mejora de su perfil de riesgo crediticio. Un WACC constante y predecible beneficia la planificación estratégica y la distribución de recursos.

Otros Ratios de la Actividad

Tabla 20

Ciclo del Efectivo

Ciclo del	2025	2024	2023
Efectivo			
Días de			
Cartera	89,33	83,60	82,71
Días de			
Inventarios	3,84	6,05	13,66
Días de CXP	44,64	39,67	37,79
Ciclo de			
Efectivo	48,53	49,98	58,58

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del ciclo de efectivo de Microsoft Corporation, Fuente.

Autoría Propia.

El Ciclo de Efectivo ha evidenciado una disminución, cambiando de 59.39 días en 2023 a 49.21 días en 2025. Esta es una gran noticia, porque significa que Microsoft está manejando su capital de trabajo de forma más eficaz, requiriendo menos tiempo para recuperar el dinero utilizado en sus actividades. La disminución se debe a la optimización en la rotación de inventarios y al crecimiento de días de cuentas por pagar, que contrarrestan el aumento en los días de cartera.

Microsoft presenta una situación de liquidez generalmente fuerte, con índices de liquidez corriente y ácida superiores a 1. A pesar de esto, la caída en estos índices, junto con una reducción en la Razón de Efectivo, indica una gestión más activa de la liquidez, quizás para respaldar inversiones estratégicas. La notable mejora en el Ciclo del Efectivo se considera un indicador muy favorable de la eficiencia operativa en el manejo del capital de trabajo. La compañía parece estar alcanzando un buen balance entre mantener suficiente liquidez y maximizar el uso de sus activos corrientes para sustentar sus operaciones y crecimiento.

Indicadores financieros clave, y su relevancia como inductores de valor

Tabla 21

Rotación de Activos Totales

Rotación de Activos Totales			
	2025	2024	2023
Ventas	281.724.000	245.122.000	211.915.000
Activos Totales	619.003.000,00	512.163.000,00	411.976.000
Rotación de Activos Totales	0,46	0,48	0,51

Nota. Esta tabla presenta el cálculo de la rotación de activos totales de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Este indicador evalúa la capacidad de una empresa para transformar sus activos en ingresos a través de ventas. Para Microsoft, la disminución (de 0.51 a 0.46) sugiere que la compañía requiere un mayor volumen de activos para generar cada dólar en venta. Aunque la tendencia es decreciente esto se debe a significativas inversiones en adquisiciones y otras más inversiones, necesarias para el crecimiento a largo plazo. Su importancia como generador de valor se basa en que, permite eficiencia en la inversión, ya que un alto índice de rotación de activos señala que las inversiones realizadas en activos están generando ingresos de manera efectiva.

Es potencial de crecimiento, pues, una rotación baja puede evidenciar la existencia de activos que no están siendo utilizados adecuadamente o que las recientes inversiones todavía no han alcanzado su capacidad plena de generación de ingresos.

También, la implementación de estrategias, ya que Microsoft debe concentrarse en acelerar la generación de ingresos a partir de sus inversiones en activos, especialmente en áreas como infraestructura de nube y avances en inteligencia artificial, si bien, es fundamental evaluar cómo están funcionando las adquisiciones y el rendimiento de las inversiones en EPI para mejorar este generador de valor.

Tabla 22

Apalancamiento

Apalancamiento	2025	2024	2023
Activos	619.003.000	512.163.000	411.976.000

Patrimonio	343.479.000	268.477.000	206.223.000
Apalancamiento	1,80	1,91	2,00

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del apalancamiento de Microsoft Corporation, Fuente.

Autoría Propia.

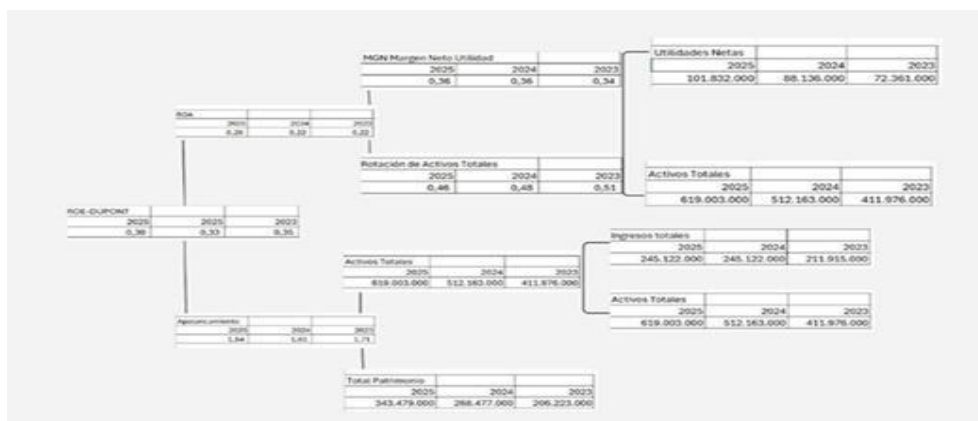
Aunque el apalancamiento financiero puede elevar el ROE en situaciones favorables, también aumenta el riesgo en las finanzas. La disminución del apalancamiento de Microsoft (de 2.00 a 1.80) refleja una estrategia orientada a fortalecer el balance y disminuir la dependencia de la deuda. Esto es beneficioso para la estabilidad financiera y la reducción del riesgo, algo que es valorado por los inversores. No obstante, un nivel de apalancamiento excesivamente bajo puede restringir la capacidad de maximizar los retornos sobre el patrimonio, en caso de que el costo de la deuda sea inferior al retorno de las inversiones.

Microsoft está eligiendo una composición de capital más cautelosa. Esta estrategia necesita encontrar un equilibrio entre esta prudencia y la capacidad de usar deuda de manera estratégica para financiar proyectos que ofrezcan altos retornos, sin poner en riesgo su solidez financiera.

Árbol de Rentabilidad (EVA)

Figura 2

Árbol de Rentabilidad de Microsoft Corporation



Nota. Esta figura presenta el árbol de rentabilidad EVA de Microsoft Corporation. Fuente.

Autoría Propia.

Comparación del ROCE con el Ke y Ponderación con el Patrimonio Común

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} * (1-T) / \text{Equity} + \text{Pasivo no corriente}$$

Tabla 23

ROCE

Cálculo del			
ROCE			
	2025	2024	2023
EBIT	126.012.000	110.722.000	91.279.000
Imp.Gann s			
EBIT	122.786.600	108.455.813	89.490.592
Pasivos			
corrientes	141.218.000	125.286.000	104.149.000
Total de			
pasivos	275.524.000	243.686.000	205.753.000
Patrimonio	343.479.000	268.477.000	206.223.000
Pasivos no			
corrientes	134.306.000	118.400.000	101.604.000
	477.785.000	386.877.000	307.827.000
ROCE	25,70%	28,03%	29,07%

Nota. Esta tabla presenta el ROCE de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

La tendencia del ROCE de Microsoft ha sido a la baja, lo que sugiere que la rentabilidad del capital utilizado en las operaciones ha disminuido en los últimos tres años. Esto se puede entender, como se analizó en el estudio de Dupont, por la inversión en activos que todavía no generan ingresos adecuadamente y la disminución del uso de financiamiento.

Tabla 24

Costo de Patrimonio (Ke)

	2025	2024	2023
Deuda	43.151.000	51.630.000	47.237.000
Patrimonio	343.479.000	268.477.000	206.223.000
Duda /Patrimonio	0,13	0,19	0,23
Tasa de impuestos	17,63%	18,23%	11,39%
	82%	82%	89%
	1,02	1,04	1,03
	0,02	0,04	0,03
Beta Apalancado	1,56	1,58	1,57
Aplicando la fórmula			
	2025	2024	2023
Ke =			
$0,57+(14,11\%-0,57\%*$	21,18%	21,44%	21,26%
$\text{ApI } 2023;2024;2025)$			
Ke	21,75%	22,01%	21,83%

Nota. Esta tabla presenta el Costo del patrimonio(K_e) de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El costo del patrimonio de Microsoft ha permanecido bastante constante durante los últimos tres años, cerca del 21. 5%. Esto indica que el nivel de riesgo que percibe el mercado se ha mantenido sin cambios.

Tabla 25

Diferencia Ponderada

Diferencia			
Ponderada			
	2025	2024	2023
ROCE	25,70%	28,03%	29,07%
K_e	21,75%	22,01%	21,83%
(ROCE- K_e)	3,95%	6,02%	7,24%
Patrimonio	343.479.000	268.477.000	206.223.000
Aporte de Valor	13.581.539	16.165.418	14.940.771

Nota. Esta tabla presenta el cálculo de la diferencia del ROCE y K_e para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Comparación con otras empresas de la Misma Industria

Tabla 26

Comparación con Empresas de la Misma Industria

Comparación empresarial				
Corporación	Datos	Años	Datos	Indice de endeudamiento
Microsoft	Pasivos	2025	275.524.000,00	44,5%

	Activos		619.003.000,00	
	Pasivos		243.686.000,00	
		2024		47,6%
	Activos		512.163.000,00	
	Pasivos		205.753.000,00	
		2023		49,9%
	Activos		411.976.000,00	
	Paivos		285.508.000,00	
		2025		79,5%
	Activos		359.241.000,00	
	Pasivos		308.030.000,00	
Apple		2024		84,4%
	Activos		364.980.000,00	
	Pasivos		290.437.000,00	
		2023		82,4%
	Activos		352.583.000,00	
	Pasivos		338.924.000,00	
		2024		54,2%
Amazon	Activos		624.894.000,00	
	Pasivos	2023	325.979.000,00	61,8%
	Activos		527.854.000,00	

Nota. Los datos de Amazon solo están disponibles hasta 2024 en el cuadro. Elaborado con datos de estados financieros de Microsoft, Apple, Amazon. Fuente. Autores

El nivel de endeudamiento es un indicador financiero crucial que refleja la estructura de capital de una empresa y su perfil de riesgo. En el sector tecnológico de Estados Unidos, caracterizado por una alta competencia, rápida innovación y, en 2025, un entorno de tasas de interés elevadas, la gestión prudente de la deuda es fundamental para la creación de valor. Este análisis compara el nivel de endeudamiento de Microsoft con el de sus principales competidores directos: Apple Inc. (AAPL) y Amazon.com, Inc. (AMZN), utilizando los datos del cuadro comparativo proporcionado.

Se utilizará el ratio de Nivel de Endeudamiento (Total Pasivos / Total Activos) proporcionado en el cuadro para comparar el nivel de endeudamiento de las tres empresas a lo largo de los años 2023, 2024 y 2025 (con los datos más recientes disponibles para cada empresa).

Microsoft:

El nivel de endeudamiento de Microsoft ha mostrado una tendencia clara a la baja, disminuyendo consistentemente desde el 49.9% en 2023 hasta el 44.5% en 2025.

Esto indica que Microsoft está reduciendo su dependencia de la deuda para financiar sus activos. Una proporción menor de pasivos respecto a los activos totales sugiere una estructura financiera más conservadora y una mayor solidez financiera. Esto puede ser resultado de una gestión prudente de la deuda, un fuerte crecimiento del patrimonio neto (a través de utilidades retenidas) o una combinación de ambos.

Microsoft presenta el nivel de endeudamiento más bajo de las tres empresas en los años comparables.

Apple:

Apple mantiene un nivel de endeudamiento consistentemente alto, aunque con una ligera tendencia a la baja desde el 84.4% en 2024 a 79.5% en 2025. Su nivel en 2023 ya era elevado (82.4%).

Un nivel de endeudamiento superior al 75% indica que una gran parte de los activos de Apple se financia con deuda. Esto podría ser una estrategia deliberada para aprovechar tasas de interés bajas en el pasado, financiar recompras de acciones o dividendos, o simplemente reflejar las necesidades de capital de su modelo de negocio. A pesar de ser alto, Apple genera enormes flujos de caja, lo que le permite gestionar esta deuda de manera efectiva.

Apple es la empresa más apalancada entre las tres, mostrando una mayor dependencia de la deuda en su estructura de capital.

Amazon:

Amazon ha mostrado una reducción notable en su nivel de endeudamiento, pasando del 61.8% en 2023 al 54.2% en 2024.

Esta disminución sugiere una gestión activa de su estructura de capital, probablemente enfocándose en reducir su dependencia de la deuda. Esto puede ser resultado de una mayor generación de flujo de caja, desinversiones o una estrategia deliberada para fortalecer su balance.

Amazon se sitúa en un nivel intermedio, con un endeudamiento superior al de Microsoft, pero inferior al de Apple. Su tendencia a la baja es un signo positivo de mejora en su perfil financiero.

Microsoft, su bajo nivel de endeudamiento (44.5% en 2025) sugiere una estrategia de bajo riesgo financiero. Puede confiar en su fuerte generación de flujo de caja y su considerable patrimonio para financiar sus operaciones e inversiones. Esto le da gran flexibilidad financiera y reduce su vulnerabilidad a las fluctuaciones de las tasas de interés. Podría indicar que no está aprovechando al máximo el potencial de apalancamiento para magnificar el ROE, pero prioriza la estabilidad.

Apple: Su alto nivel de endeudamiento (cercano al 85%) podría estar relacionado con su agresiva política de retorno de capital a los accionistas (recompras de acciones y dividendos), que a menudo se financian con deuda. Dado su masivo flujo de caja y su posición de efectivo, Apple puede permitirse este nivel de endeudamiento sin comprometer su salud financiera, aunque lo expone más a los riesgos asociados a la deuda.

Amazon: La reducción de su endeudamiento (del 61.8% al 54.2%) sugiere un enfoque en fortalecer su balance. Esto podría ser una respuesta a las condiciones macroeconómicas (tasas de interés más altas) o una estrategia para mejorar su perfil de riesgo, especialmente considerando las grandes inversiones que realiza en infraestructura (nube, logística).

En conclusiones sobre el Nivel de Endeudamiento, en lo que respecta a Microsoft presenta el perfil financiero más conservador y de menor riesgo en términos de endeudamiento. Su baja dependencia de la deuda le otorga una gran estabilidad y flexibilidad.

Apple: Utiliza la deuda de manera más significativa, lo que podría ser una estrategia para optimizar su estructura de capital y retornos a accionistas, pero lo expone a un mayor riesgo financiero en comparación con Microsoft.

Amazon: Muestra una tendencia positiva hacia la reducción de su endeudamiento, lo que sugiere una mejora en su perfil de riesgo y una gestión financiera más prudente.

En el contexto del sector tecnológico de EE. UU., donde las inversiones son intensivas y la competencia feroz, la estrategia de Microsoft de mantener un bajo nivel de endeudamiento es una fortaleza que le permite navegar con mayor seguridad en entornos económicos volátiles y enfocarse en la inversión estratégica para la creación de valor a largo plazo. Apple y Amazon, aunque con estructuras de capital más apalancadas, demuestran también una capacidad sólida para gestionar su deuda gracias a su potente generación de flujo de caja.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Tabla 27

Cálculo de la Razón de Liquidez

Razón	2025	2024	2023
-------	------	------	------

Liquidez general o corriente	1,35	1,27	1,77
Capital de Trabajo Neto frente al Activo Total	0,08	0,07	0,19
Endeudamiento	0,45	0,48	0,50
Apalancamiento	1,80	1,91	2,00
Rendimiento	0,20	0,22	0,22

Nota. Esta tabla presenta el cálculo de la razón de liquidez para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Indicadores Financieros

En cuanto al ciclo de maduración, que representa el tiempo total desde que una empresa invierte en inventario hasta que recupera ese valor en efectivo, es un indicador clave de la eficiencia operativa y la liquidez. Para Microsoft, el análisis de este ciclo, junto con sus componentes (días de cartera, días de inventario, días de cuentas por pagar), proporciona una visión clara de su gestión del capital de trabajo.

El Ciclo de Maduración de Microsoft ha mostrado una tendencia a la baja, disminuyendo de 58.58 días en 2023 a 48.53 días en 2025. Este es un aspecto favorable, ya que indica que la compañía está transformando sus activos productivos (que para Microsoft se centran más en infraestructura cloud, desarrollo de software y, en menor medida, hardware) en ingresos y cobros en un intervalo de tiempo ligeramente menor. A pesar de que los días de cartera han aumentado, la mejora en la rotación de inventarios y el aumento en los días de cuentas por pagar han contribuido a esta reducción general.

Por su parte el ciclo de efectivo mide el tiempo que una empresa tarda en convertir sus inversiones iniciales en efectivo en flujos de efectivo operativos. Se calcula como: Ciclo de Efectivo = Días de Cartera + Días de Inventario - Días de Cuentas por Pagar.

En cuanto a la disminución del Ciclo del Efectivo es una noticia muy positiva para Microsoft, pasando de 58,58 días en 2023 a 48.53 días en 2025. Esto indica que la empresa está manejando su capital de trabajo de manera más eficaz, requiriendo menos tiempo para recuperar el efectivo invertido en sus actividades operativas.

Y la drástica y continua disminución en los días de inventario (de 13.66 a 3.84 días) es particularmente favorable para una empresa tecnológica. Sugiere una gestión muy eficiente, minimizando el riesgo de obsolescencia de hardware y liberando capital.

El incremento en los días de cartera (de 82,71 a 89.33 días) merece atención. Indica que Microsoft está tardando un poco más en cobrar a sus clientes. Si bien un aumento pequeño puede ser tolerable y podría deberse a condiciones de pago favorables para grandes clientes corporativos, un ascenso sostenido podría impactar negativamente el flujo de caja.

El aumento constante en los días de cuentas por pagar (de 37.79 a 44.64 días) es una táctica favorable para la liquidez, ya que permite a Microsoft retener el efectivo por más tiempo, mejorando su flujo de caja a corto plazo.

Como conclusión, Microsoft presenta una posición de liquidez generalmente fuerte. A pesar de la ligera disminución en los ratios de liquidez corriente (1.35 en 2025) y ácida (1.35 en 2025), y la caída en la Razón de Efectivo (0.67 en 2025), la mejora significativa en el Ciclo del Efectivo (reducción de 10 días) es un indicador muy favorable de la eficiencia operativa en el manejo del capital de trabajo. La empresa parece estar logrando un buen balance entre mantener suficiente liquidez y maximizar el uso de sus activos corrientes para sustentar sus operaciones y

crecimiento. La rápida rotación de inventarios y el aumento en los días de cuentas por pagar son puntos fuertes, mientras que el aumento en los días de cartera requiere un monitoreo constante para asegurar que no afecte la generación de efectivo. La gestión activa de la liquidez, posiblemente para respaldar inversiones estratégicas, se alinea con su enfoque de crecimiento a largo plazo.

Análisis del Árbol de Rentabilidad

El Árbol de Rentabilidad descompone el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) en sus componentes fundamentales: Rotación del Activo, Rentabilidad Operativa y Apalancamiento Financiero. Esta descomposición permite entender cómo cada uno de estos factores contribuye a la rentabilidad final de la empresa.

En cuanto a la rotación de activos, el activo debe estar diseñado para soportar las diferentes demandas presentadas por la empresa, respondiendo de manera positiva ya que esta aumentará el nivel de ventas. El activo debe estar en condiciones óptimas para poder cumplir con las condiciones de mercado y de esta forma garantizar el mínimo de costos y evitar incurrir en gastos mayores. Los inventarios presentados deben ser acordes a la demanda para evitar pérdidas en demanda, sobrecostos o deterioros de la materia prima.

Se ha observado en la rotación de inventario una drástica reducción en los días de inventario (de 13.66 a 3.84 días), lo que implica una alta rotación.

La rotación de activos totales ha disminuido de 0.51 en 2023 a 0.46 en 2025. Esto indica que Microsoft está generando menos ventas por cada dólar invertido en activos totales.

Como se ha discutido, esta disminución está fuertemente relacionada con las masivas inversiones en activos no corrientes (EPI para centros de datos cloud, adquisiciones que incrementan el fondo de comercio). Estos activos a largo plazo son esenciales para el

crecimiento futuro, pero tardan más en generar ingresos proporcionales, lo que reduce la rotación general.

Si bien la rotación general de activos disminuye, la rápida rotación de inventarios (indicada por los días de inventario) es un punto muy positivo, especialmente para su negocio de hardware.

Una menor rotación de activos, por sí sola, tiende a reducir el ROE. La empresa debe asegurar que sus inversiones en activos fijos e intangibles generen un crecimiento de ventas y beneficios que compense esta tendencia.

Rentabilidad Operativa (Margen Neto y RNOA)

En cuanto a la rentabilidad operativa, la operación de la empresa debe ser de acuerdo con las políticas para evitar sobre costos. El mantenimiento oportuno de la infraestructura, instalaciones maquinaria y equipo debe ser acorde a los manuales y políticas, ya que garantiza el funcionamiento y el efectivo cumplimiento con los clientes y así poder cumplir con las obligaciones.

Tanto el Margen Neto como el RNOA han mostrado una tendencia a la baja. El Margen Neto pasó de 37% a 34%, y el RNOA de 28.46% a 24.09%.

Esta disminución puede deberse a varios factores:

A pesar de las políticas de eficiencia, las inversiones en infraestructura cloud, I+D en IA y el aumento de los costos laborales en un mercado competitivo pueden presionar los márgenes.

La intensa competencia en la nube y otros segmentos puede obligar a ajustar precios o invertir más en marketing y ventas.

Aunque menores, los gastos por intereses también impactan la utilidad neta.

Una menor rentabilidad operativa, por sí sola, reduce el ROE. Sin embargo, los márgenes de Microsoft siguen siendo excepcionalmente altos para su sector, lo que demuestra una fuerte capacidad de gestión operativa y control de costos.

Apalancamiento Financiero

En cuanto al apalancamiento financiero, las deudas adquiridas por la empresa deben justificarse, según las políticas establecidas, para no incurrir en costos adicionales. Las cuentas por cobrar y las por pagar deben diseñarse para que sirvan de soporte a las deudas. Las cuentas por pagar deben tener un plazo superior al de las cuentas por cobrar, de esta manera la empresa, puede trabajar el dinero de los proveedores y cumplir con las obligaciones. Cuando una empresa obtiene una deuda, es necesario tener claridad en que va a invertir, a que plazo obtendrá el préstamo, a que tasa tendrá el préstamo. Es necesario mirar costo beneficio al momento de adquirir una obligación financiera.

A pesar de la fluctuación en 2024, la tendencia general es hacia un menor apalancamiento financiero ha bajado de 2,00 en 2023 a 1,80 en 2025. Esto indica que Microsoft está reduciendo su dependencia de la deuda para financiar sus operaciones, confiando más en su patrimonio.

El pico en la Deuda Neta en 2024 (\$33,315,000) explica el apalancamiento más alto en ese año. Esto podría haber sido por una adquisición importante o una estrategia de financiación temporal. Sin embargo, la rápida reducción en 2025 sugiere que esta deuda fue gestionada o pagada.

La reducción del apalancamiento financiero, por sí sola, tiende a disminuir el ROE, ya que se pierde el efecto multiplicador de la deuda. Sin embargo, una menor deuda reduce el riesgo financiero y los gastos por intereses, lo cual es beneficioso para la estabilidad y la Gestión

Basada en el Valor. La empresa parece priorizar la solidez financiera sobre la maximización del apalancamiento para el ROE.

Análisis General ROE

El ROE ha mostrado una disminución constante, de 35.09% en 2023 a 29.65% en 2025. Esta tendencia es el resultado combinado de: La disminución en la Rotación de Activos, la disminución en la Rentabilidad Operativa (RNOA y Margen Neto) y de la disminución en el Apalancamiento Financiero.

A pesar de la disminución, un ROE del 29.65% sigue siendo excepcionalmente alto y muy atractivo para los inversores. Indica que Microsoft sigue generando un retorno muy significativo sobre el patrimonio de sus accionistas. La estrategia de la empresa parece priorizar la inversión a largo plazo y la solidez financiera, lo que puede sacrificar un ROE máximo en el corto plazo por un crecimiento sostenible y creación de valor a largo plazo.

Conclusión sobre el Árbol de Rentabilidad, el análisis del Árbol de Rentabilidad revela que Microsoft, a pesar de una tendencia decreciente en sus componentes (Rotación de Activos, Rentabilidad Operativa y Apalancamiento Financiero), mantiene un ROE excepcionalmente alto. Esto se debe a que sus fortalezas en rentabilidad operativa (a pesar de la ligera baja) y su estrategia de inversión a largo plazo (aumentando activos fijos e intangibles) son muy potentes. La empresa está priorizando la inversión en infraestructura y tecnología (lo que reduce la rotación de activos) y una estructura financiera más conservadora (reduciendo el apalancamiento), lo cual es una estrategia lógica para una empresa de su tamaño y ambición en el sector tecnológico. El reto principal para Microsoft es asegurar que sus masivas inversiones en activos generen un crecimiento de ventas y beneficios que logre estabilizar o revertir la tendencia decreciente del ROE en el futuro, manteniendo así la creación de valor para sus accionistas.

La Rotación de Activos Totales ha disminuido de 0.51 en 2023 a 0.46 en 2025. Esto significa que Microsoft genera menos ventas por cada dólar invertido en activos totales. Esta tendencia está fuertemente influenciada por las masivas inversiones en activos no corrientes (infraestructura cloud, EPI-Equipos de protección de protección individual, adquisiciones), que aumentan la base de activos antes de generar ingresos proporcionales. Si bien esto reduce la rotación, es una inversión estratégica para el crecimiento futuro.

La tendencia general es hacia un menor apalancamiento financiero, con una notable disminución de 0.45 en 2023 a 0.24 en 2025. Esto indica que Microsoft está reduciendo su dependencia de la deuda y financiando más sus activos con patrimonio. Esta estrategia fortalece la salud financiera, reduce el riesgo y los gastos por intereses, pero también puede limitar el efecto multiplicador del apalancamiento en el ROE.

El fondo de maniobra (capital de trabajo neto) debe aumentar con el tiempo, reflejando el crecimiento de la empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones. Un fondo de maniobra positivo y creciente es un indicador de buena liquidez y salud financiera.

El valor absoluto del Fondo de Maniobra Neto muestra una caída drástica de \$115,482,000 en 2023 a \$57,191,000 en 2024, recuperándose a \$87,822,000 en 2025. Esta fluctuación, especialmente la caída en 2024 podría estar relacionada con cambios en la gestión de pasivos corrientes o un crecimiento desproporcionado de los activos corrientes frente a los pasivos.

A pesar de la disminución en el capital de trabajo neto como proporción de los activos, el valor absoluto en 2025 (\$87,822,000) sigue siendo muy significativo y positivo. Esto sugiere que Microsoft mantiene una base de capital de trabajo saludable para sus operaciones. La recuperación en 2025 es un buen signo. El documento guía menciona que un fondo de maniobra

creciente es positivo; en el caso de Microsoft, aunque el ratio ha bajado, el valor absoluto se ha recuperado, lo que podría indicar una gestión activa y estratégica del capital de trabajo, posiblemente para financiar inversiones a largo plazo.

En cuanto al fondo de maniobra, aunque el ratio ha disminuido, el valor absoluto sigue siendo robusto y muestra una recuperación en 2025. La rápida rotación de inventarios y el aumento de las cuentas por pagar son puntos fuertes en la gestión del capital de trabajo. El incremento en los días de cartera y la disminución general en los índices de liquidez, aunque se mantienen en niveles aceptables, señalan la importancia de un monitoreo continuo para asegurar la eficiencia operativa y la generación de efectivo, lo cual es clave para la creación de valor sostenible.

Toma de Decisión de Inversión y de Financiamiento

Microsoft opera en un sector de alta dinámica. Su funcionamiento normal implica la continua reinversión en I+D, infraestructura cloud, ciberseguridad e IA para mantener su liderazgo y competitividad. Los estados financieros adjuntos confirman un crecimiento constante en activos no corrientes, (EPI, intangibles), lo que indica una clara estrategia de inversión continua para soportar sus operaciones y expandirse.

El costo de oportunidad de las inversiones de Microsoft es alto, dado el potencial de crecimiento en áreas como IA y cloud. Dejar de invertir podría significar perder cuota de mercado ante competidores como Google, Amazon o nuevos startups disruptivas.

Microsoft tiene la capacidad de financiar sus inversiones tanto con fondos propios (altas utilidades retenidas, como se observa en la composición de su patrimonio) como a través de fuentes externas (emisión de deuda, aunque su apalancamiento financiero es relativamente

bajo y decreciente). La elección dependerá de la tasa de interés, el plazo, el riesgo y la rentabilidad esperada de la inversión.

Para Microsoft, el costo de oportunidad de no invertir en IA o cloud sería ceder terreno a competidores. Las inversiones en estos campos son estratégicas y buscan generar retornos a largo plazo.

Las inversiones en infraestructura cloud (EPI) y en I+D para IA son de largo plazo. La recuperación se espera a través del crecimiento de ingresos recurrentes (suscripciones de M365, Azure) y la creación de nuevos productos y servicios innovadores. El análisis del Ciclo del Efectivo (que ha mejorado) y la Rotación de Activos (que ha disminuido) dan pistas sobre la eficiencia en la conversión de estas inversiones en flujos de efectivo. La disminución de la rotación de activos totales, aunque presente, se explica por la naturaleza de estas inversiones a largo plazo.

Microsoft diversifica sus inversiones no solo en diferentes tecnologías (IA, Cloud, Gaming, Hardware) sino también geográficamente (centros de datos globales) y a través de adquisiciones, lo que ayuda a mitigar el riesgo.

Microsoft tiene una fuerte generación de flujo de caja operativo, lo que significa que puede financiar gran parte de sus necesidades de inversión con fondos propios. Sin embargo, para adquisiciones estratégicas de gran envergadura o para acelerar la expansión de infraestructura cloud, podría recurrir a financiamiento externo.

La reinversión de utilidades retenidas (componente principal del patrimonio) es una fuente de financiamiento de bajo costo directo, pero implica un costo de oportunidad si esas utilidades pudieran generar un mayor retorno en otro lugar.

El análisis financiero muestra que Microsoft ha reducido su apalancamiento financiero (Ratio Deuda/Patrimonio a 0.24 en 2025), lo que indica que no está abusando de la deuda. Esto sugiere que, cuando utiliza deuda, lo hace de forma estratégica, buscando tasas de interés favorables y plazos adecuados. El costo de la deuda se compara con el beneficio esperado de la inversión.

Los ratios de liquidez (Razón Corriente 1.35, Prueba Ácida 1.35 en 2025) y el Ciclo del Efectivo mejorado (48.53 días en 2025) indican una buena posición de liquidez para afrontar obligaciones a corto plazo y financiar operaciones.

Las notas a los estados financieros de Microsoft detallan sus políticas de gestión de deuda, tasas de interés, plazos, y la naturaleza de sus pasivos.

Identificar la fuente de financiamiento que mejor tasa de interés brinde, el plazo de pago y los costos financieros. Analizar si la inversión es rentable a largo plazo.

Microsoft accede a diversas fuentes: emisión de bonos, préstamos bancarios, y principalmente, flujo de caja operativo. Su alta calificación crediticia le permite acceder a financiamiento a tasas competitivas.

La empresa busca plazos largos para inversiones de infraestructura y financiamiento a corto plazo para necesidades operativas. Los costos financieros se evalúan rigurosamente en comparación con el retorno esperado de las inversiones.

La estrategia de Microsoft de invertir en áreas de alto crecimiento como IA y Cloud, a pesar de los altos costos iniciales y el impacto en la rotación de activos, se basa en la expectativa de una alta rentabilidad a largo plazo, justificada por el potencial de mercado y su liderazgo tecnológico.

Los días de cartera han aumentado (89.33 días en 2025), lo que significa que Microsoft tarda más en cobrar a sus clientes.

Los días de cuentas por pagar han aumentado (44.64 días en 2025).

Si bien los días de cartera son significativamente mayores que los días de CXP, el aumento en ambos podría indicar una gestión activa del capital de trabajo. Microsoft podría estar ofreciendo condiciones de pago más flexibles a sus grandes clientes (aumentando días de cartera) mientras negocia plazos más largos con sus proveedores (aumentando días de CXP). Esto podría ser una estrategia para mejorar su flujo de caja operativo, aunque requiere monitoreo para evitar tensiones de liquidez.

Los pasivos corrientes de Microsoft han crecido (\$255,657,000 en 2025), y una parte de esto podría corresponder a préstamos y financiaciones a corto plazo.

La empresa utiliza pasivos corrientes para financiar necesidades operativas y corto plazo. La gestión de estos pasivos, junto con la deuda a largo plazo, debe ser consistente con la estrategia de apalancamiento general y las necesidades de liquidez.

Microsoft opera con una estrategia financiera prudente y orientada a la creación de valor a largo plazo. Su capacidad para financiar inversiones masivas con fondos propios (utilidades retenidas) y un uso controlado de deuda externa le otorga flexibilidad y solidez. Las decisiones de inversión se centran en áreas de alto crecimiento como IA y Cloud, asumiendo un riesgo calculado y buscando retornos a largo plazo. La gestión activa de su capital de trabajo, evidenciada en la mejora del ciclo del efectivo y la reducción del apalancamiento, junto con un monitoreo constante de sus pasivos y cuentas por cobrar, le permiten mantener una posición financiera robusta y cumplir con sus objetivos de creación de valor. La empresa parece priorizar

la sostenibilidad y la solidez sobre la maximización del ROE a corto plazo, una estrategia coherente con su escala y su visión a largo plazo.

Tabla 28

Cálculo del RNOA

RNOA	2025	2024	2023
Utilidad Después de impuestos	104.912.000	101.832.000	88.136.000
NOA	412.010.000	346.935.000	211.419.000
RNOA	25,46%	29,35%	41,69%

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del RNOA para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Interpretación de la variación: En cuanto al NOA que representa la base de activos operativos netos, ha crecido de manera significativa, en 2023 fue de 114.324.000 y aunque tuvo una leve reducción en 2024 de 80.389.000, en comparación con el este año hubo un crecimiento considerable del NOA de 108.930.000 en 2025, El crecimiento sustancial del RNOA en 2025 en comparación con el anterior a este, 2023, podría deberse a inversiones masivas que pudo haber realizado la empresa en infraestructura de computación en la nube, desarrollo de nuevos productos de software, adquisiciones estratégicas o expansión de su ecosistema de hardware y servicios.

En cuanto al RONA en los tres años tuvo ciertas variaciones, en el 2025 este fue del 117.96%, tuvo un descenso en comparación con el año 2024 que este alcanzó un porcentaje de 136.10%, porcentaje bastante alto en comparación con el 2023 en el cual esta medida de 77.42%. podemos observar que estas variaciones fueron ocasionadas por las variaciones en la utilidad

Operativa Después de Impuestos-UODI, que aumentó considerablemente, pasando de 88.505.656 en 2023 a 108.410.602 en 2024 y a 128.495.102 en 2025. Este crecimiento es positivo y demuestra la capacidad de la empresa para generar beneficios de sus operaciones.

Algunas recomendaciones para la empresa son que: Microsoft podría estar revisando la eficiencia de sus inversiones en activos. Si bien el crecimiento es necesario, la empresa podría buscar formas de acelerar la generación de ingresos a partir de estas nuevas inversiones.

Se podrían implementar estrategias para maximizar la eficiencia de los activos existentes y futuros, buscando aumentar los márgenes operativos o la rotación de activos.

Las nuevas inversiones podrían estar dirigidas a mercados emergentes o tecnologías disruptivas que aún no alcanzan su pleno potencial de rentabilidad, lo cual es normal en una estrategia de crecimiento a largo plazo.

Tabla 29

Cálculo del FLEV

FLEV	2025	2024	2023
Deuda Financiera Total	43.151.000	51.630.000	47.237.000
Patrimonio	343.479.000	268.477.000	206.223.000
FLEV	12,56%	19,23%	22,91%

Nota. Esta tabla presenta el calculo del FLEV para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría

Propia.

Interpretación de la variación: El FLEV ha experimentado una marcada disminución a lo largo del período. Pasó de un 29.08% en 2023 a 25.00% en 2024, y para 2025 se redujo aún más hasta el 17.64%.

Esa reducción podría deberse a la variación de la deuda que para el año 2023 estaba en 59.965.000 que luego en el año 2024 incrementó levemente en 67.127.000, pero luego en 2025, en comparación con el año anterior 202, la deuda se redujo a 60.588.000

El FLEV ha experimentado una marcada disminución a lo largo del período. Pasó de un 29.08% en 2023 a 25.00% en 2024, y para 2025 se redujo aún más hasta alcanzar el 17.64%. Este decremento del FLEV es impulsado principalmente por el aumento significativo en el patrimonio de 206.223.000 en 2023 a 268.477.000 en 2024 y a 343.479.000 en 2025. La fuerte reducción del FLEV indica que Microsoft está utilizando cada vez menos deuda en relación con su capital propio. Esto se debe principalmente a la acumulación de utilidades retenidas y al fortalecimiento de su base de capital.

En esta medida las posibles acciones que está tomando Microsoft

Microsoft está adoptando una estrategia de fortalecimiento de su balance, reduciendo la dependencia del financiamiento externo. Esto puede ser una respuesta a un entorno de tasas de interés volátiles o una decisión estratégica para minimizar el riesgo financiero.

El crecimiento del patrimonio sugiere que la empresa está reinvertiendo una parte importante de sus ganancias en el negocio, en lugar de distribuir las en su totalidad como dividendos o recompras de acciones.

Una menor deuda reduce la carga de intereses y la vulnerabilidad ante posibles crisis económicas o aumentos en los costos de financiamiento.

Tabla 30

Cálculo del NNEP

NNEP	2025	2024	2023
Gastos Depreciación y Amortización	34.153.000	22.287.000	13.861.000

Deterioro de valor de activos no corriente	0	0	0
Gastos financieros netos	262.000	222.000	1.026.000
Gastos No Operativos	34.415.000	22.509.000	14.887.000
Capital Invertido = Patrimonio + Pasivos	619.003.000	512.163.000	411.976.000
NNEP	5,56%	4,39%	3,61%

Nota. Esta tabla presenta el cálculo del NNEP para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Interpretación de la variación: El NNEP ha mostrado un aumento constante. Pasó de 3.84% en 2023 a 4.92% en 2024 y a 5.90% en 2025. Esta variación se debió a los Gastos No Operativos (que incluyen Gastos de Depreciación y Amortización, y Gastos financieros netos) los cuales han aumentado en términos absolutos y, de manera relevante, en relación con el Capital Invertido, también se debe al incremento del Capital invertido (Patrimonio + Pasivos) que ha crecido significativamente, de 411.976.000 en 2023 a 512.163.000 en 2024 y a 619.003.000 en 2025. El incremento del NNEP indica que los gastos que no están directamente relacionados con la operación principal de la empresa están creciendo relativamente rápido en lo que respecta al capital total invertido; lo cual se debe a varias razones: Los gastos de depreciación y amortización han aumentado de 13.861.000 en 2023 a 22.287.000 en 2024 y a 34.153.000 en 2025. Este incremento es muy significativo y probablemente refleja las grandes inversiones en activos fijos, especialmente en infraestructura de nube y centros de datos, que se están depreciando.

Los gastos financieros a pesar de que han variado, 1.968.000 en 2023, 2.935.000 en 2024, 2.385.000 en 2025, el incremento total o la inestabilidad podrían influir.

A demás, Si bien el aumento en depreciación es un reflejo de inversiones necesarias para el crecimiento, la empresa debe asegurarse de que estas inversiones generen el retorno esperado para justificar el gasto.

Es necesario analizar la efectividad de otros gastos que no estén relacionados con la operación, como la depreciación o los intereses, aunque estos últimos parecen ser los principales impulsores del aumento.

Tabla 31

Cálculo ROCE=RNOA+FLEV(RNOA-NNEP)

ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)	2025	2024	2023
RNOA	25,46%	29,35%	41,69%
FLEV	12,56%	19,23%	22,91%
NNEP	5,56%	4,39%	3,61%
ROCE	27,96%	34,15%	50,41%
	-18,12%	-32,25%	

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo ROCE=RNOA+FLEV(RNOA-NNEP) Microsoft

Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Escenarios Financieros

Tabla 32

Efecto en el ROCE↑ y ↓ del NNEP

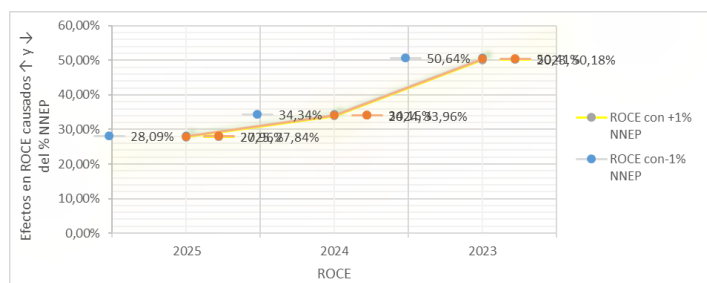
Variación	NNEP	NNEP	NNEP
	2025	2024	2023

	2025	2024	2023
-1%	4,56%	3,39%	2,61%
0%	5,56%	4,39%	3,61%
1%	6,56%	5,39%	4,61%
ROCE con-1% NNEP	28,09%	34,34%	50,64%
ROCE sin variación NNEP	27,96%	34,15%	50,41%
ROCE con +1% NNEP	27,84%	33,96%	50,18%
	0,45%	0,56%	0,45%
	-0,45%	-0,56%	-0,45%

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del NNEP con índice de sensibilidad del 1% para Microsoft Corporation.

Figura 3

Efectos del NNEP en el ROCE



Nota. La gráfica muestra los efectos en el ROCE causado por un aumento y una disminución en el porcentaje del NNEP para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Como se puede observar en la tabla, existe una relación inversa entre Gasto financiero neto-NNEP y el Rendimiento sobre el Capital Empleado -ROCE, por ello se observa que cuando hubo en el 2023 un aumento de 1% en el NNEP esto representó una disminución de -0,45% en el ROCE, y una reducción del 1% en el NNEP representa un aumento en el ROCE de 0,45%. En

2024 el ROCE tuvo una reducción en comparación con el periodo anterior, al aumentar el NNEP en 1% se redujo a -0,56% y al disminuir El NNEP a 1% produjo un incremento de 0,56% en el ROCE; y en el 2025 en comparación con el año 2025, al aumentarse a 1% el NNEP, se redujo el ROCE a -0,45% *al disminuir el mismo se incrementó el ROCE a 0,45%*.

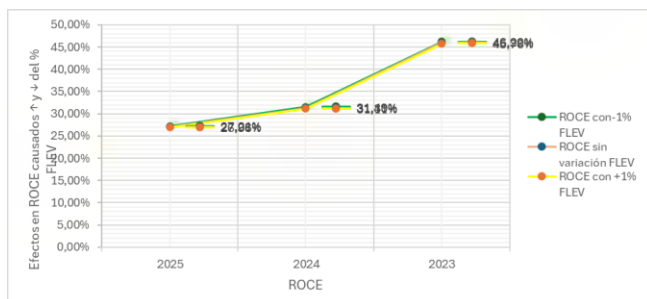
Efectos en el ROCE causads ↑ y ↓ del % FLEV

Tabla 33

Efecto en el ROCE ↑ y ↓ del % FLEV

Variación	FLEV	FLEV	FLEV
	2025	2024	2023
-1%	11,56%	18,23%	21,91%
0%	12,56%	19,23%	22,91%
1%	13,56%	20,23%	23,91%
	2025	2024	2023
ROCE con-1% FLEV	27,21%	31,49%	46,22%
ROCE sin variación FLEV	27,08%	31,30%	45,99%
ROCE con +1% FLEV	26,96%	31,11%	45,76%
	0,46%	0,61%	0,50%
	-0,46%	-0,61%	-0,50%

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del FLEV con índice de sensibilidad del 1% para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Figura 4**Efectos del FLEV en el ROCE**

Nota. La gráfica muestra los efectos en el ROCE causado por un aumento y una disminución en el porcentaje del FLEV para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Como se puede observar en la tabla, existe una relación inversa entre el Apalancamiento financiero-FLEV y el Rendimiento sobre el Capital Empleado -ROCE, por ello se observa que cuando hubo en el 2023 un aumento de 1% en el FLEV esto representó una disminución de -0,50% en el ROCE y, al disminuir en 1% en este mismo, el ROCE se incrementó a 0,50%. En 2024 el ROCE presentó una reducción en comparación con el periodo anterior, al aumentar el FLEV en 1% se redujo a -0,61% y al disminuir el FLEV a 1% se produjo un incremento en el ROCE de 0,61%.

Efectos en el ROCE ↑ y ↓ del % RNOA-Return on Net Operating Assets

Tabla 34

Efecto en el ROCE ↑ y ↓ del % RNOA

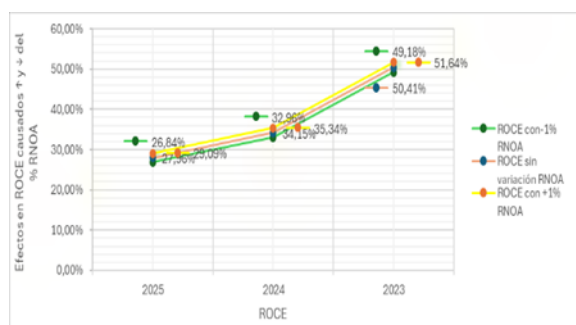
Variación	RNOA	RNOA	RNOA
	2025	2024	2023
-1%	24,46%	28,35%	40,69%
0%	25,46%	29,35%	41,69%

1%	26,46%	30,35%	42,69%
	2025	2024	2023
ROCE con-1% RNOA	26,84%	32,96%	49,18%
ROCE sin variación RNOA	27,96%	34,15%	50,41%
ROCE con +1% RNOA	29,09%	35,34%	51,64%
	-4,03%	-3,49%	-2,44%
	4,03%	3,49%	2,44%

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del RNOA con índice de sensibilidad del 1% para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Figura 5

Efectos del RNOA en el ROCE



Nota. La gráfica muestra los efectos en el ROCE causado por un aumento y una disminución en el porcentaje del RNOA para Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Como se puede observar en la tabla, existe una relación directa entre RNOA y el ROCE, durante los tres periodos 2023; 2024 y 2025, para el periodo 2023, al aumentar a 1% el RNOA, se incrementó el ROCE a 2,44% al disminuir el 1% RNOA, su decremento para este periodo fue en la misma proporción, es decir de -2,44%. En el 2024, el ROCE tuvo una reducción en comparación con el periodo anterior, pues, al aumentarse en 1% el RNOA, se incrementó el ROCE en 3,49% y al disminuir el 1% en el RNOA, esto representó un decremento en el ROCE

de - 3,49%. También para el año 2025 RNOA al aumentarlo en un 1% el incremento del ROCE fue 4,03% y su disminución al reducirle a 1% fue de -4,03%. Esta variación en comparación con el año 2023, fue menor y mayor en comparación con el año 2024.

Apalancamiento (GAO) respecto al (GAF) y el (GAT)

El análisis del apalancamiento operativo (GAO), financiero (GAF) y total (GAT), junto con el ratio de cobertura de intereses, son herramientas fundamentales para evaluar la estructura de costos de una empresa, su dependencia de la deuda y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. En el caso de Microsoft, una empresa tecnológica global con operaciones masivas y una estrategia de inversión continua, estos indicadores nos brindan una visión de su perfil de riesgo financiero y su eficiencia operativa.

Tabla 35

Cálculo del GAO

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	2025	2024	2023
Ingresos totales	281.724.000	245.122.000	211.915.000
Coste de ingresos	87.831.000	74.114.000	65.863.000
Margen de contribución	193.893.000	171.008.000	146.052.000
Gastos operacionales	65.365.000	61.575.000	57.529.000
Utilidad Operacional U AII	128.528.000	109.433.000	88.523.000
GAO	1,51	1,56	1,65

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del GAO de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El GAO ha mostrado una tendencia a la baja, disminuyendo de 1.65 en 2023 a 1.51 en 2025. Esto indica que el impacto de los costos fijos operativos en la utilidad operativa de Microsoft se ha moderado ligeramente. Un GAO de alrededor de 1.5 sugiere que un cambio del 1% en las ventas podría resultar en un cambio del 1.5% en la Utilidad Operacional. La tendencia

a la baja podría deberse a un aumento en los costos variables en relación con los ingresos, o a una mayor eficiencia en la gestión de los costos fijos. A pesar de la disminución, un GAO superior a 1 indica que Microsoft aún tiene un grado de apalancamiento operativo, lo cual es común en empresas con grandes inversiones en infraestructura y desarrollo.

Tabla 36

Cálculo del GAF

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	2025	2024	2023
Ingresos totales	281.724.000	245.122.000	211.915.000
Coste de ingresos	87.831.000	74.114.000	65.863.000
Margen de Contribución	193.893.000	171.008.000	146.052.000
Gastos operacionales	65.365.000	61.575.000	57.529.000
Utilidad Operacional UAI	128.528.000	109.433.000	88.523.000
Intereses	2.647.000	3.157.000	2.994.000
Otros gastos de ingresos	-5.163.000	-1.868.000	-238.000
Ingresos antes de impuestos	123.627.000	107.787.000	89.311.000
Impuesto sobre el beneficio	-7.056.000	-4.738.000	-6.059.000
Ingresos después de impuestos	130.683.000	112.525.000	95.370.000
Dividendos Preferentes	24.082.000	-21.771.000	-19.800.000
Ingresos Netos	101.832.000	88.136.000	72.361.000
GAF	1,02	1,03	1,04

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del GAF de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El GAF se mantiene muy cercano a 1 en los tres años, mostrando una ligera tendencia a la baja. Un GAF cercano a 1 indica que el impacto de los gastos financieros (intereses) en la utilidad antes de impuestos es mínimo. Esto se alinea con el análisis previo de que Microsoft

tiene un nivel de endeudamiento relativamente bajo. El bajo nivel de intereses en comparación con la utilidad operativa y antes de impuestos minimiza el efecto del apalancamiento financiero.

Tabla 37

Cálculo del GAT

Grado de Apalancamiento Total (GAT)			
	2025	2024	2023
GAO	1,51	1,56	1,65
GAF	1,02	1,03	1,04
GAT	1,54	1,61	1,71

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del GAT de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El GAT, que combina el apalancamiento operativo y financiero, también muestra una tendencia a la baja, de 1.71 en 2023 a 1.54 en 2025. Esto indica que el impacto combinado de los costos fijos operativos y los gastos financieros en la utilidad neta ante cambios en las ventas se ha moderado. La disminución del GAT es un reflejo de la reducción en el GAO y, en menor medida, del GAF. Un GAT de alrededor de 1.5 sugiere que un cambio del 1% en las ventas podría resultar en un cambio del 1.5% en la utilidad neta. La tendencia a la baja en el GAT refuerza la idea de una gestión financiera prudente y una estructura de costos que se vuelve proporcionalmente menos apalancada.

Tabla 38

Cálculo del Ratio de Cobertura

RCI=EBIT/Gastos financieros	Año 2025	Año 2024	Año 2023
EBIT	126.012.000	110.722.000	91.279.000
Gastos Financieros	2.385.000	2.935.000	1.968.000

RCI	52,84	37,72	46,38
-----	-------	-------	-------

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo ratio de cobertura RCI de Microsoft Corporation, Fuente.

Autoría Propia.

Microsoft presenta ratios de cobertura de intereses extraordinariamente altos en los tres años (52.84 en 2025, 37.72 en 2024, y 46.38 en 2023). Estos valores superan con creces el umbral de 1.5 considerado saludable.

Una ratio de cobertura tan elevada indica que la utilidad operativa de Microsoft es muchas veces superior a sus gastos por intereses. Esto demuestra una capacidad excepcional para cumplir con sus obligaciones de pago de intereses, incluso en escenarios adversos.

Si bien hubo una disminución en 2024, los ratios se recuperan fuertemente en 2025. La utilidad operativa ha crecido significativamente, mientras que los gastos financieros, aunque fluctuantes, se mantienen controlados en relación con la utilidad operativa.

Esta alta cobertura de intereses subraya la fortaleza financiera de Microsoft y su bajo riesgo crediticio.

En conclusión, los análisis de GAO, GAF y GAT sugieren que Microsoft opera con niveles de apalancamiento relativamente bajos y decrecientes. El GAF se mantiene cercano a 1, indicando un impacto mínimo de los gastos financieros, y el GAO y GAT también muestran una tendencia a la baja.

La excepcional cobertura de intereses (muy por encima de los benchmarks de la industria) confirma la robusta solvencia financiera de Microsoft. La empresa tiene una capacidad holgada para cubrir sus gastos por intereses. La estrategia de Microsoft parece priorizar la solidez financiera y la flexibilidad operativa sobre la maximización del ROE a través del apalancamiento. Este enfoque prudente, combinado con su liderazgo tecnológico y su capacidad

de generar altos márgenes operativos, le permite crear valor de manera sostenible y confiable para sus accionistas. La tendencia a la baja en los apalancamientos, junto con la alta cobertura de intereses, refuerza la percepción de una empresa financieramente estable y bien gestionada.

Análisis Comparativo de Microsoft con Empresas del Mismo Sector.

Tabla 39

Razón Corriente de Apple

Razón Corriente Apple			
	2025	2024	2023
Activo Corriente	147.957.000	152.987.000	143.566.000
Pasivo Corriente	165.631.000	176.392.000	145.308.000
Razón Corriente	0,89	0,87	0,99

Nota. Esta tabla presenta el Calculo la razón corriente de APPlE, elaborado con datos tomados de los estados inancieros de Apple, Fuente. Autoría Propia.

Tabla 40

Razón Corriente Amazon

Razón Corriente Amazon		
	2024	2023
Activo Corriente	190.867.000	172.351.000
Pasivo Corriente	179.431.000	164.917.000
Razón Corriente	1,06	1,05

Nota. Esta tabla presenta el Calculo la razón corriente de Amazon, elaborado con datos tomados de los estados inancieros de Apple, Fuente. Autoría Propia

Tabla 41*Razón General Corriente de Microsoft, Amazon y Apple*

Empresa	Año 2025	Año 2024	Año 2023
Microsoft (MSFT)	1,35	1,27	1,77
Apple (AAPL)	0,89	0,87	0,99
Amazon (AMZN)		1,06	1,05

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo de la razón general corriente de Microsoft Corporation, Apple y Amazon. Fuente. Autoría Propia.

La liquidez general o corriente mide la capacidad de una empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos corrientes. Un valor mayor a 1 indica que la empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, lo cual es una señal positiva de solvencia a corto plazo.

Microsoft, mantiene una liquidez general sólida y mayor que 1 en los tres años analizados, lo que indica que puede cubrir sus obligaciones a corto plazo sin problemas. En 2025, su liquidez es 1,35 aumentando respecto a 2024 (1,27), aunque ha disminuido respecto a 2023 (1,77). Esta disminución desde 2023 a 2024 puede indicar un uso más eficiente de activos o un cambio en la estructura financiera, pero sigue siendo saludable.

Apple, presenta una liquidez menor a 1 en los tres años, lo que puede indicar que sus activos corrientes no son suficientes para cubrir sus pasivos corrientes, lo que podría ser un riesgo a corto plazo. Sin embargo, la liquidez es relativamente estable (0,89 en 2025 y 0,87 en 2024).

Amazon, tiene una liquidez ligeramente superior a 1 en 2025 y 2024 (1,06 y 1,05 respectivamente), lo que indica una posición de liquidez aceptable, aunque no tan fuerte como Microsoft.

En conclusión, Microsoft muestra la mejor posición de liquidez entre las tres empresas durante esos tres periodos de tiempo, con una capacidad clara para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Apple tiene una posición más débil en términos de liquidez, lo que podría representar un mayor riesgo financiero. Amazon se encuentra en una posición intermedia, con una liquidez aceptable pero no tan alta como Microsoft.

Tabla 42

Índice de Endeudamiento de Microsoft, Amazon y Apple

Empresa	Año 2025	Año 2024	Año 2023
Microsoft (MSFT)	0,45	0,48	0,50
Apple (AAPL)	0,79	0,84	0,82
Amazon (AMZN)		0,54	0,62

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del índice de endeudamiento de Microsoft Corporation, Apple y Amazon Fuente. Autoría Propia.

Microsoft (MSFT)

El índice de endeudamiento mide la proporción de deuda que tiene una empresa respecto a sus activos o patrimonio. Un índice alto indica que la empresa tiene más deuda en comparación con sus recursos propios, lo que puede implicar mayor riesgo financiero.

Microsoft presenta el índice de endeudamiento más bajo entre las tres empresas, muestra una tendencia decreciente en su índice de endeudamiento, pasando de 0,50 en 2023 a 0,48 en 2025. Esto indica que Microsoft está reduciendo su nivel de deuda relativa, lo que puede interpretarse como una mejora en su estabilidad financiera y menor riesgo crediticio.

Apple (AAPL)

Apple tiene un índice de endeudamiento mucho más alto que Microsoft, con valores que pasan de 0,82 en 2023 a 0,79 en 2025. Esto indica que Apple está reduciendo su nivel de deuda relativa, lo que también puede interpretarse como una mejora en su estabilidad financiera menor riesgo crediticio.

Amazon (AMZN)

Amazon presenta el índice de endeudamiento con una ligera disminución de 0,62 en 2023 a 0,84 en 2024. Esto sugiere que Amazon está reduciendo su nivel de deuda relativa. No hay dato para 2025, por lo que no se puede concluir la tendencia futura.

En conclusión, Microsoft está disminuyendo su endeudamiento, lo que es positivo para su salud financiera.

Apple, tiene un nivel de endeudamiento alto en comparación con Microsoft, lo que puede implicar mayor riesgo, aunque parece que está intentando reducirlo para 2025 y eso también es positivo para su salud financiera.

Amazon, está reduciendo su nivel de endeudamiento lo cual es también positivo para su salud financiera.

Nuevas Alternativas de Financiación de Microsoft Corporation

Microsoft, como líder global en tecnología, se encuentra en una posición privilegiada para explorar y beneficiarse de alternativas de financiación innovadoras que complementen sus robustas fuentes de capital existentes. Si bien su generación de flujo de efectivo y su acceso a mercados de deuda tradicionales son sólidos, la adopción de enfoques vanguardistas puede potenciar su estrategia de crecimiento, sostenibilidad e impacto.

Microsoft podría emitir bonos verdes o sostenibles para financiar proyectos alineados con sus objetivos de sostenibilidad, como la reducción de su huella de carbono, la inversión en energías renovables para sus centros de datos, o el desarrollo de tecnologías que promuevan la eficiencia energética. Lo que traería consigo beneficios, como, acceso a un grupo de inversores interesados en ESG (Medio Ambiente, Social y Gobernanza), potencialmente a tasas de interés más favorables; la Mejora de la imagen corporativa y la reputación como líder en sostenibilidad.

A demás de alineación con las crecientes demandas de transparencia y responsabilidad corporativa por parte de inversores, reguladores y clientes; riesgo de incumplimiento de las métricas de sostenibilidad prometidas, lo que podría afectar la reputación y el acceso futuro a este tipo de financiación; colaborar con fondos de infraestructura especializados o fondos de capital privado para co-invertir en proyectos de gran envergadura, como la expansión masiva de sus centros de datos para la nube (Azure) o el desarrollo de nuevas redes de conectividad. Esto a su vez le puede traerle beneficios, como Acceso a capital adicional significativo sin diluir excesivamente el control o la propiedad; Diversificación de las fuentes de financiación.

Posibilidad de apalancar la experiencia de estos fondos en la gestión de proyectos de infraestructura a gran escala, y compartir riesgos; riesgo de pérdida de control en proyectos específicos o de tener que ceder participación en futuros flujos de ingresos.

Implementar programas de financiación de proveedores que incentiven la innovación en su cadena de suministro, especialmente en áreas como materiales sostenibles para hardware, componentes de bajo consumo energético o soluciones de ciberseguridad avanzadas.

Permite a Microsoft enfocar su capital en sus competencias centrales (software, IA, nube) mientras sus proveedores se benefician de acceso a financiación para innovar.

Estimula a los proveedores a desarrollar soluciones que beneficien a Microsoft y a sus clientes.

Riesgos en costos y condiciones desfavorables si no se negocian adecuadamente los términos de la financiación con las entidades financieras involucradas.

Aunque menos común en el sector tecnológico que en industrias con flujos de efectivo predecibles como la de materias primas, Microsoft podría explorar la titularización de flujos de ingresos recurrentes y predecibles de sus servicios en la nube (Azure) o licencias de software a largo plazo. Lo que la beneficiaría Generación de Liquidez Inmediata, permite obtener capital inmediato basado en los flujos de ingresos futuros esperados.

Diversificación de Fuentes, abre una vía de financiación alternativa: riesgos asociados a la volatilidad de los flujos de ingresos futuros (aunque menos probable para Microsoft que para industrias de commodities), la complejidad de la estructura financiera y la posible dilución de la rentabilidad a largo plazo.

Microsoft podría beneficiarse enormemente de la exploración de estas alternativas de financiación innovadoras. Al mantener un equilibrio prudente entre los beneficios potenciales y los riesgos inherentes, y aprovechando su sólida posición financiera, podría acceder a nuevas fuentes de capital que impulsen su crecimiento en áreas estratégicas como la inteligencia

artificial, la computación en la nube y la sostenibilidad, al tiempo que fortalece su reputación y su resiliencia operativa.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficio de la Empresa

Figura 6

Capitalización Bursátil/Beneficio Neto



Nota. Esta figura presenta la capitalización bursátil/Beneficio Neto de Microsoft Corporation. Obtenido de Yahoo Finanzas.

Figura 7

Bursátil/Beneficio

Cierre anterior	53,72	Intervalo de 52 seman...	12,56 - 64,89	Ratio precio/beneficio (TMTM)	50,71
Abrir	53,90	Volumen	98.549	Rentabilidad	0,30%
Oferta	53,55 x 70000	Prom. volumen	979.519	Rendimiento total diario hast...	53,15%
Precio de compra	53,58 x 10000	Activos netos	1,66MM	Beta (5 años al mes)	3,76
Rango diario	53,40 - 54,09	NAV	49,77	Porcentaje de gastos (neto)	0,95%

Nota. Esta figura presenta la capitalización bursátil/Beneficio Neto de Microsoft Corporation. Obtenido de Yahoo Finanzas.

El PER actual de Microsoft es bastante alto (50,71), lo que indica que el mercado está valorando la empresa con expectativas de crecimiento futuro significativo. Un PER alto suele significar que los inversionistas están dispuestos a pagar más por cada unidad de ganancia,

anticipando un fuerte crecimiento en ganancias futuras o que consideran que Microsoft tiene ventajas competitivas fuertes.

Tabla 43

Cálculo del Ratio PER

Ratio PER	
2023	36,7
2024	38,5
2025	38,3

Nota. Esta tabla presenta el ratio de PER. Estos datos fueron tomados de Yahoo Finanzas, estados financieros de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Estas proyecciones muestran que, aunque el PER actual es alto, se espera que disminuya en los próximos años, estabilizándose alrededor de 38. Esto podría indicar que las ganancias de Microsoft van a crecer, haciendo que el ratio PER se reduzca porque el precio de la acción crecerá más lentamente o las ganancias aumentarán más rápido, equilibrando la valoración.

Una beta de 3,76 indica que Microsoft es una acción bastante volátil, mucho más que el mercado promedio (que tiene una beta de 1). Esto sugiere que el precio de la acción puede experimentar movimientos fuertes tanto al alza como a la baja, lo que implica un mayor riesgo para los inversionistas.

La rentabilidad actual es baja (0,30%), lo que puede indicar que Microsoft no está pagando dividendos significativos o que la rentabilidad basada en dividendos es baja. Sin embargo, el rendimiento total diario hasta ahora es alto (53,15%), lo que sugiere que el valor de la acción ha tenido un desempeño fuerte en términos de apreciación de precio.

El volumen actual es de 98,549 acciones, comparado con un promedio de casi un millón (979,519), lo que indica que el volumen de negociación en este momento es bajo, podría ser un momento específico del día o condiciones del mercado.

El porcentaje de gastos netos es 0,95%, lo que podría corresponder a costos administrativos o gastos asociados a un fondo o ETF si estos datos vienen de un fondo, pero para Microsoft como empresa no es un dato típico. Es posible que estos datos provengan de un fondo que incluye Microsoft. Esto es importante para evaluar el costo de mantener la inversión.

En conclusión, Microsoft tiene un PER alto que refleja expectativas de crecimiento futuro significativo. La proyección del PER muestra una tendencia a la baja, lo que puede indicar que las ganancias crecerán y el precio se ajustará más a esos resultados.

La alta volatilidad (beta) sugiere que la acción puede ser más riesgosa, pero con potencial de altos retornos. La rentabilidad por dividendos es baja, pero la apreciación del precio ha sido fuerte.

El volumen bajo en este momento no es necesariamente preocupante, pero es importante monitorear la liquidez.

Tabla 44

Ratio Precio-Espectativa

Ratio precio-expectativas de 5 años	
26/12/2025	2.17
27/12/2024	2.05
12/10/2023	2,80

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del ratio de PEG, elaborado con datos tomados de los estados financieros de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El PER es un indicador que relaciona el precio actual de la acción con los beneficios por acción (BPA) esperados. Un PER alto puede indicar que el mercado espera un fuerte crecimiento futuro de beneficios, mientras que un PER bajo puede señalar expectativas más modestas o que la acción está infravalorada.

Se analizó el PER para Microsoft, y en general, dada la posición de la empresa y su historial, se puede inferir que el mercado tiene expectativas positivas sobre su capacidad de generar beneficios futuros.

El ratio PEG ajusta el PER considerando la tasa de crecimiento esperada de los beneficios. Es decir, el PEG relaciona el PER con el crecimiento esperado, proporcionando una visión más completa sobre si la acción está sobrevalorada o infravalorada en función del crecimiento.

PEG = 1: El precio de la acción está en línea con el crecimiento esperado, valoración justa.

PEG < 1: La acción podría estar infravalorada en relación con su crecimiento esperado.

PEG > 1: La acción podría estar sobrevalorada respecto a su crecimiento esperado.

(Rakia,2024)

En el periodo 12/10/2023, el PEG es 2.80, un valor alto, lo que sugiere que el precio de la acción está relativamente alto en comparación con el crecimiento esperado de beneficios.

Para finales de 2024 y 2025, el PEG se reduce a 2.05 y 2.17, respectivamente, pero aún permanece por encima de 2, que sigue siendo un valor alto.

Aunque el PER puede indicar que el mercado espera un crecimiento sólido en beneficios, el PEG elevado muestra que el precio actual de la acción podría estar sobrevalorado en relación con las expectativas de crecimiento de beneficios a 5 años.

Esto puede deberse a que el mercado está anticipando un crecimiento muy fuerte o que está valorando otros factores adicionales, como la posición de liderazgo, innovación o flujos de caja futuros.

La baja rentabilidad por dividendos también sugiere que los inversores están apostando más por la apreciación del precio que por retornos inmediatos vía dividendos.

El volumen bajo actual no es preocupante, pero es importante vigilar la liquidez para evitar volatilidad excesiva.

Al analizar las expectativas de generación de beneficios de Microsoft Corporation, considerando tanto el PER como el PEG, se observa que:

El PER sugiere que el mercado tiene expectativas positivas sobre el crecimiento de beneficios futuros. Sin embargo, el PEG elevado (por encima de 2 en las fechas analizadas) indica que el precio de la acción podría estar sobrevalorado en relación con el crecimiento esperado, lo que implica que el mercado está valorando fuertemente las perspectivas futuras de la empresa. Por lo tanto, aunque las expectativas de generación de beneficios son optimistas, la acción ya refleja un precio alto que incorpora estas expectativas, lo que puede limitar el potencial de apreciación futura si el crecimiento real no cumple con estas elevadas expectativas.

Dividendos

Tabla 45

Dividendos

Fecha	Dividendo	Fecha	Dividendo	Fecha	Dividendo
14/11/2023	0,75	20/11/2024	0,83	19/11/2025	0,91
15/08/2023	0,68	14/08/2024	0,75	20/08/2025	0,83
16/05/2023	0,68	14/05/2024	0,75	14/05/2025	0,83
14/02/2023	0,68	13/02/2024	0,75	19/02/2025	0,83

Nota. Esta tabla presenta los dividendos de Microsoft en los cuatro trimestres del 2023 -2025 elaborado con datos tomados de la pagina investings, Yahoo finanzas de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

El análisis de dividendos es crucial para entender cómo una empresa distribuye sus beneficios a los accionistas y su política de remuneración. Microsoft, como una de las empresas tecnológicas más grandes y estables del mundo, ha mantenido una política de dividendos consistente y en crecimiento.

Microsoft paga dividendos trimestralmente. Esto es una práctica común en empresas maduras y con flujos de caja estables, que buscan ofrecer un retorno periódico a sus accionistas.

Se observa una tendencia clara de aumento en el monto del dividendo por acción a lo largo del tiempo. Por ejemplo, el dividendo pasó de \$0.6800 en 2023 a \$0.7500 en 2024 (un aumento del 10.3%), y se proyecta un aumento a \$0.8300 en 2025 (un aumento del 10.7%), llegando a \$0.9100 en 2026. Este crecimiento constante es una señal positiva para los inversores, indicando que la empresa está generando suficientes beneficios para aumentar la distribución a sus accionistas.

Varios anuncios de dividendos mencionan explícitamente aumento, con incrementos notables como 10.3% o 0.7% respecto al trimestre anterior. Esto demuestra una política de dividendos progresiva.

El documento menciona que el Consejo de Administración aprobó un nuevo programa de recompra de acciones por hasta 40 mil millones de dólares. Esto es una alternativa a la distribución directa de dividendos, y a menudo se utiliza para devolver capital a los accionistas, aumentar el BPA (Beneficio Por Acción) y señalar la confianza de la empresa en su propio valor.

El dividendo por acción ha crecido consistentemente. Pasó de \$0.6800 en mayo de 2023 a un proyectado de \$0.9100 para mayo de 2026. Esto representa un aumento considerable en el dividendo trimestral.

Los rendimientos de los 12 meses anteriores varían, pero se mantienen en rangos relativamente bajos (alrededor de 0.70% a 1.07% en los períodos más recientes). Esto es típico de empresas tecnológicas con altas valoraciones en bolsa, donde el precio de la acción es elevado en comparación con el dividendo pagado. Los inversores en Microsoft suelen buscar la apreciación del capital más que el ingreso por dividendos.

Los aumentos trimestrales son consistentemente alrededor del +9.7% a +10.7%, lo que muestra una política de crecimiento de dividendos muy activa y deliberada.

Microsoft demuestra una política de dividendos sólida, con un crecimiento constante y predecible, lo que es una señal de fortaleza financiera y confianza en sus flujos de caja futuros.

La combinación de dividendos crecientes y programas de recompra de acciones indica un compromiso de Microsoft de devolver valor a sus accionistas, equilibrando la reinversión en el negocio con la remuneración directa.

Dada la alta valoración de sus acciones, el rendimiento por dividendo es relativamente bajo, lo que sugiere que los inversores en Microsoft buscan principalmente la apreciación del capital y el crecimiento a largo plazo.

Microsoft ha establecido una política de dividendos robusta y en crecimiento, que refleja su madurez, estabilidad financiera y su enfoque en la creación de valor para los accionistas a través de una combinación de reinversión estratégica y distribución de beneficios.

Tabla 46*Yield TTM 2025*

	3,40		2025
YIELD TTM			
	485,50		0,91
			0,83
Yield	0,00700309	0,7%	0,83
			0,83
			3,40

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del yield de Microsoft Corporation, elaborado con datos tomados de la pagina investings, Yahoo finanzas de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

En este calculo tomamos el pago de dividendos en de los últimos cuatro timestres del 2025,y el TTM es de 3,40, tomamos el precio de la acción del 26 de nov 2025 que fue de 485,50, el rendimientoTTM para Microsoft Corporation el 26 de noviembre de 2025 , fue de 0,7%

Tabla 47*Yield TTM 2024*

			2024
YIELD TTM	3,08		0,83
	424,86		0,75
			0,75
Yield	0,00724945	0,7%	0,75
			3,08

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del yield de Microsoft Corporation, elaborado con datos tomados de la pagina investings, Yahoo finanzas de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

En este calculo tomamos el pago de dividendos en de los últimos cuatro trimestres del 2024,y el TTM es de 3,08, tomamos el precio de la acción del 26 de nov 2024 que fue de 424,86, el rendimientoTTM para Microsoft Corporation el 26 de noviembre de 2024 , fue de 0,7%

Tabla 48

Yield TTM 2023

		2023
YIELD TTM	2,79	0,75
	373,28	0,68
		0,68
		0,68
Yield	0,00747428 0,7%	2,79

Nota. Esta tabla presenta el Cálculo del yield de Microsoft Corporation, elaborado con datos tomados de la pagina investings, Yahoo finanzas de Microsoft Corporation, Fuente. Autoría Propia.

Microsoft Corporation ha mantenido una política de dividendos consistente y en crecimiento. Como se observa en los cálculos presentados, la empresa ha incrementado progresivamente el pago de dividendos trimestrales a lo largo de los años. Esto demuestra una salud financiera sólida y un compromiso de retornar valor a sus accionistas. Como se puede observar en los cálculos, la rentabilidad por dividendos es baja, pero la apreciación del precio de la acción ha sido fuerte. Esto sugiere que el principal atractivo para los inversores de Microsoft no reside en los ingresos por dividendos, sino en el potencial de crecimiento del capital.

En el cálculo se detalla el rendimiento TTM para los años 2023, 2024 y 2025, utilizando el precio de la acción en una fecha específica (generalmente finales de noviembre) y la suma de los dividendos de los últimos cuatro trimestres (TTM).

Los cálculos muestran que el Dividend Yield TTM de Microsoft se ha mantenido consistentemente alrededor del 0.7%, en los últimos tres años analizados. Esto refuerza la idea de que, si bien los dividendos nominales han aumentado (de 2.79 a 3.40), el precio de la acción también ha crecido a un ritmo que mantiene el rendimiento porcentual relativamente estable.

El 0.7% de rendimiento por dividendo es bajo en comparación con empresas de otros sectores o con un enfoque más tradicional en la distribución de beneficios. Esto subraya la estrategia de Microsoft de priorizar el crecimiento y la reinversión.

La afirmación de que la apreciación del precio ha sido fuerte es clave. Los inversores en Microsoft buscan principalmente el aumento del valor de sus acciones a largo plazo, más que un flujo de ingresos regular por dividendos.

A pesar del bajo Yield, el aumento constante en el dividendo TTM es una señal positiva de la salud financiera y la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo suficientes para cubrir tanto el crecimiento del negocio como la distribución de dividendos.

Variables de Mercados Financieros Internacionales que Impactan a Microsoft

Según la información oficial de Microsoft, las variables clave son:

Divisas: Fluctuaciones en tipos de cambio de monedas como euro, yen japonés, libra esterlina y dólar canadiense afectan activos, pasivos y transacciones pronosticadas en el extranjero. (Microsoft,2013)

Tasas de interés: Impactan el valor de su cartera de renta fija, compuesta principalmente por valores de inversión. (Microsoft,2013)

Precios de valores de renta variable: Su cartera de acciones globales está expuesta a movimientos de precios del mercado. (Microsoft,2013)

Precios de commodities: Tiene exposición a metales preciosos, energía y granos, utilizados para diversificar la cartera de inversiones. (Microsoft,2013)

Las exposiciones a divisas, tasas de interés, renta variable y commodities no son casuales en Microsoft, sino una consecuencia directa de su naturaleza global. Con operaciones en más de 190 países, las fluctuaciones cambiarias impactan directamente la conversión de ingresos generados en monedas extranjeras a dólares estadounidenses – elemento clave que afecta sus resultados consolidados. Estas variables son relevantes, tenemos un claro ejemplo de ello, y es que, en períodos de fortalecimiento del dólar, los ingresos internacionales se ven reducidos en términos consolidados, lo que justifica por qué la empresa Microsoft Corporación monitorea estas variables de forma continua.

Alternativas de Cobertura

Las opciones sobre divisas representarían una alternativa valiosa para Microsoft, especialmente en mercados con alta volatilidad cambiaria, ya que permitirían limitar pérdidas potenciales sin renunciar a beneficios por apreciación de monedas extranjeras. Asimismo, los

ETF con cobertura de divisa podrían simplificar la gestión de exposiciones en mercados emergentes donde los contratos a plazo pueden ser menos líquidos. (Morabanc ,2025)

De acuerdo con FasterCapital (2025) en materia de tasas de interés, los swaps de tasas serían una herramienta eficaz para Microsoft corporación, para que pueda adaptar la estructura de pagos de su cartera a expectativas de mercado, mientras que las opciones de tasas permitirían protegerse contra movimientos abruptos sin comprometer la flexibilidad. Para su exposición a renta variable y commodities, los contratos de futuros sobre índices ofrecerían una forma eficiente de cubrir exposiciones agregadas, reduciendo la necesidad de gestionar cada posición individualmente.

Microsoft utiliza un modelo de Valor en Riesgo (VaR) para estimar y cuantificar estos riesgos de mercado.

Es destacable que Microsoft utilice el modelo de Valor en Riesgo (VaR) para cuantificar sus exposiciones, ya que esta herramienta permite tener una visión agregada del riesgo de mercado, facilitando la toma de decisiones estratégicas y el cumplimiento de requerimientos regulatorios internacionales – un aspecto fundamental para mantener la confianza de inversionistas y entidades supervisoras. (Microsoft, 2013)

Conclusiones

En conclusión, el análisis financiero y bursátil realizado sobre Microsoft Corporation ha permitido evidenciar la complejidad del tema abordado, así como la necesidad de continuar profundizando en sus múltiples dimensiones. Los hallazgos obtenidos sobre su desempeño financiero, estructura de capital, eficiencia operativa y capacidad de creación de valor, no solo confirman la relevancia del diagnóstico realizado, sino que también abren nuevas líneas de reflexión que podrían ser exploradas en futuros estudios. Se destaca la solidez de su modelo de negocio, la fortaleza de sus indicadores de rentabilidad y la adecuada gestión de sus recursos, factores clave que sustentan su posición de liderazgo.

Asimismo, se destaca la importancia de adoptar un enfoque integral que contemple tanto los aspectos teóricos como las condiciones prácticas del contexto operativo y bursátil de Microsoft. Este tipo de aproximación, que combina el análisis de indicadores financieros clave como el ROE, ROA, EVA y ROCE, la evaluación de la estructura de capital, la eficiencia operativa y el comportamiento bursátil, proporciona una comprensión más profunda de los factores que inciden en la situación actual de la empresa y ofrece una base más sólida para la toma de decisiones estratégicas informadas, orientadas a la sostenibilidad y al crecimiento a largo plazo. La capacidad de Microsoft para adaptarse a las tendencias del mercado, como la inteligencia artificial y la nube, es fundamental para mantener su trayectoria de creación de valor.

Finalmente, es necesario subrayar que el éxito y la sostenibilidad de Microsoft en un mercado tan competitivo y en constante evolución no dependen exclusivamente de sus propias estrategias internas, sino que requieren una constante adaptación a factores externos. La colaboración entre la empresa, los organismos reguladores, la comunidad académica y los inversionistas será fundamental para abordar los desafíos emergentes, como la rápida evolución

tecnológica, la competencia intensa, las presiones regulatorias y la volatilidad macroeconómica. Solo a través de un trabajo conjunto y una adaptación proactiva será posible avanzar hacia un cambio real y sostenible, asegurando el liderazgo y la generación de valor a largo plazo.

En cuanto a los hallazgos específicos del análisis bursátil, se observa que la valoración de Microsoft, si bien elevada, se sustenta en expectativas de crecimiento robusto, impulsado por su fuerte posicionamiento en segmentos clave como la nube y la inteligencia artificial. La estrategia de reinversión en I+D y la diversificación de ingresos, junto con una política de retorno al accionista a través de recompras y dividendos, contribuyen a mantener el interés de los inversores y a sostener la apreciación del valor de la acción, aunque se recomienda vigilancia ante las fluctuaciones del mercado y la competencia.

Adicionalmente, el análisis de sensibilidad y los escenarios financieros sugieren que, si bien Microsoft muestra una resiliencia notable ante variaciones en factores como el costo de la deuda y la eficiencia operativa, es crucial mantener una gestión financiera prudente y proactiva. La optimización continua de la estructura de capital y la diversificación de ingresos, especialmente en servicios digitales, son pilares para mitigar riesgos y asegurar la sostenibilidad de su crecimiento y rentabilidad ante posibles choques económicos o cambios en la demanda.

Recomendaciones

En conclusión, el análisis financiero y bursátil realizado sobre Microsoft Corporation ha permitido evidenciar la complejidad del tema abordado, así como la necesidad de continuar profundizando en sus múltiples dimensiones. Los hallazgos obtenidos, que confirman la solidez financiera, la eficiencia operativa y la capacidad de creación de valor de la empresa, no solo ratifican la relevancia del diagnóstico realizado, sino que también abren nuevas líneas de reflexión que podrían ser exploradas en futuros estudios, particularmente en la gestión de riesgos emergentes y la optimización de su estructura de capital.

Asimismo, se destaca la importancia de adoptar un enfoque integral que contemple tanto los aspectos teóricos como las condiciones prácticas del contexto operativo y bursátil de Microsoft. Este tipo de aproximación, que combina el análisis de indicadores financieros clave, la evaluación de la estructura de capital, la eficiencia operativa, la rentabilidad (EVA, ROCE) y el comportamiento bursátil, permite una mejor comprensión de los factores que inciden en la situación actual de la empresa y ofrece una base más sólida para la toma de decisiones estratégicas informadas, orientadas a la sostenibilidad y al crecimiento a largo plazo. Se recomienda a Microsoft mantener y potenciar su estrategia de innovación continua, diversificación de ingresos (especialmente en servicios e IA) y una gestión financiera disciplinada, aprovechando su robusta generación de flujo de caja libre.

Finalmente, es necesario subrayar que la consolidación de la posición de Microsoft y la maximización de la creación de valor no dependen exclusivamente de sus propias acciones, sino que requieren una atención constante a factores externos y una colaboración efectiva. La interacción entre Microsoft, los organismos reguladores, la comunidad académica y los inversionistas será fundamental para abordar los desafíos emergentes, como la rápida evolución

tecnológica, la competencia intensa, las presiones regulatorias y la volatilidad macroeconómica. Solo a través de un trabajo conjunto y una adaptación proactiva será posible avanzar hacia un cambio real y sostenible, asegurando el liderazgo y la generación de valor a largo plazo.

Finalmente, es necesario subrayar que la consolidación de la posición de Microsoft y la maximización de la creación de valor no dependen exclusivamente de sus propias acciones, sino que requieren una atención constante a factores externos y una colaboración efectiva. La interacción entre Microsoft, los organismos reguladores, la comunidad académica y los inversionistas será fundamental para abordar los desafíos emergentes, como la rápida evolución tecnológica, la competencia intensa, las presiones regulatorias y la volatilidad macroeconómica. Solo a través de un trabajo conjunto y una adaptación proactiva será posible avanzar hacia un cambio real y sostenible, asegurando el liderazgo y la generación de valor a largo plazo.

Referencias Bibliográficas

Alpha Spread. (2026). *Valor intrínseco*. Obtenido de Alpha Spread:

<https://www.alphaspread.com/security/nasdaq/msft/summary#dividends>

CompaniesMarketcap. (2025). *Empresas más grandes por capitalización de mercado*. Obtenido

de CompaniesMarketcap: <https://companiesmarketcap.com/>

CompaniesMarketcap. (2025). *Historial de la relación precio-ventas de Microsoft desde 2001*

hasta 2025. Obtenido de CompaniesMarketcap:

<https://companiesmarketcap.com/microsoft/ps-ratio/>

Fortion soluciones tecnológicas. (26 de agosto de 2023). *Los Inicios de Microsoft: Creación de*

la Compañía. Obtenido de Fortion: <https://fortion.co/los-inicios-de-microsoft-creacion/>

Goldman Sachs. (2026). *La OPI del Año pone a Goldman Sachs en el mapa entre las empresas*

tecnológicas. Obtenido de Goldman Sachs: [https://www.goldmansachs.com/our-](https://www.goldmansachs.com/our-firm/history/moments/1986-microsoft-ipo)

[firm/history/moments/1986-microsoft-ipo](https://www.goldmansachs.com/our-firm/history/moments/1986-microsoft-ipo)

Gurufocus. (2025). *Dividendos y rendimientos históricos de las acciones de Microsoft Corp.*

Obtenido de Gurufocus: <https://www.gurufocus.com/stock/MSFT/dividend?search>

gurufocus. (2026). *Dividendos y rendimientos históricos de las acciones de MSFT - Microsoft*

Corp. Obtenido de gurufocus: <https://www.gurufocus.com/stock/MSFT/dividend>

Investing. (17 de noviembre de 2025). *Análisis SWOT de Microsoft: acciones preparadas para*

el crecimiento en medio de la revolución de la IA. Obtenido de Investing:

[https://es.investing.com/news/swot-analysis/analisis-swot-de-microsoft-acciones-](https://es.investing.com/news/swot-analysis/analisis-swot-de-microsoft-acciones-preparadas-para-el-crecimiento-en-medio-de-la-revolucion-de-la-ia-93CH-3398124)

[preparadas-para-el-crecimiento-en-medio-de-la-revolucion-de-la-ia-93CH-3398124](https://es.investing.com/news/swot-analysis/analisis-swot-de-microsoft-acciones-preparadas-para-el-crecimiento-en-medio-de-la-revolucion-de-la-ia-93CH-3398124)

Investopedia. (9 de enero de 2026). *¿Quiénes son los principales competidores de Microsoft*

(MSFT)? Obtenido de Investopedia:

<https://www.investopedia.com/ask/answers/120314/who-are-microsofts-msft-main-competitors.asp#:~:text=su%20navegador%2C%20Bing.->

,Los%20competidores%20de%20Microsoft,%C3%A1reas%20clave%20del%20sector%20tecnol%C3%B3gico%20.

Investopedia. (7 de enero de 2026). *Principales accionistas de Microsoft*. Obtenido de

Investopedia: <https://www.investopedia.com/articles/investing/122215/top-4-microsoft-shareholders.asp#:~:text=Nathan%20Reiff%20ha%20estado%20escribiendo,alternativas%20en%20Investopedia%20desde%202016.&text=Ryan%20Eichler%20es%20licenciado%20en,verificaci%C3%B3n%20y%20>

Microsoft . (2026). *Informes anuales*. Obtenido de Microsoft : <https://www.microsoft.com/en-us/investor/annual-reports>

Microsoft. (2013). *Informe anual*. Obtenido de Microsoft:

<https://www.microsoft.com/investor/reports/ar13/financial-review/market-risk/index.html>

Microsoft. (2025). *Informe sector tecnológico Estados Unidos*. Obtenido de Microsoft:

https://igape.gal/images/05-mais-igape/05-05-quensomos-internacional/antenas/eeuu/INFORME_SECTOR_TIC_-_MAYO_25-_VERSION_CASTELLANO.pdf

Micrososoft. (2025). *Informe sectoria tecnológico Estados Unidos*. Obtenido de Microsoft:

https://igape.gal/images/05-mais-igape/05-05-quensomos-internacional/antenas/eeuu/INFORME_SECTOR_TIC_-_MAYO_25-_VERSION_CASTELLANO.pdf

Nasdaq. (2026). *Microsoft Corporation Common Stock (MSFT) P/E & PEG Ratios*. Obtenido de

Nasdaq: <https://www.nasdaq.com/es/market-activity/stocks/msft/price-earnings-peg-ratios>

Pereira, D. (2019). *Los 15 principales competidores y alternativas de Microsoft*. Obtenido de

<https://businessmodelanalyst.com/es/microsoft-competitors/>

Rankia. (2024). *Ratio PEG*. Obtenido de Rankia: [https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/ratio-](https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/ratio-peg)

[peg](https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/ratio-peg)

Yahoo Finanzas. (2026). *Opciones de compra*. Obtenido de Yahoo Finanzas:

<https://es.finance.yahoo.com/quote/MSFT/options/>

Apéndices

Apéndice A

Cáculos financieros en Excel de Microsoft Corporation.

Este apéndice se presenta como un archivo separado en formato Excel, debido a la gran cantidad de datos y para asegurar se mantengan intactas las formulas utilizadas. Esto facilita una revisión más precisa y detallada.